

PROSPEKT - Kwiecień 2010r.



Rozpowszechnianie niniejszego Prospektu jest zabronione, o ile nie towarzyszy mu prospekt uproszczony i, jeżeli jest to możliwe, ostatni raport roczny oraz ostatni raport półroczny. Raporty stanowią integralną część niniejszego Prospektu.

	<u>Strona</u>
UWAGI WSTĘPNE	3
1. OPIS WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS	6
2. DANE KONTAKTOWE, ADMINISTRACJA I KIEROWNICTWO	13
3. MENEDŻEROWIE INWESTYCYJNI I DORADCY INWESTYCYJNI	17
4. SUBFUNDUSZE, ICH CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA	21
Adriatic-Balkan Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)	23
Baltic Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)	23
Central Asian Opportunities Fund (Waluta referencyjna - USD)	24
Global Listed Utilities Fund (Waluta referencyjna – USD)	25
Greece-Cyprus Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)	25
Polish Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)	26
Russian Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)	27
CIS Bond (Waluta referencyjna – EUR)	27
Conservative Risk 3% Portfolio	28
Global Strategy Alpha Portfolio	29
Global Strategy Risk 10 % Portfolio (Waluta referencyjna – EUR)	29
Global Strategy Risk 14% Portfolio (Waluta referencyjna – USD)	30
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio (Waluta referencyjna - EUR)	30
African Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)	31
Asian Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)	32
China Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)	32
Emerging Asia Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	33
Emerging Europe Performance Fund (Waluta referencyjna – EUR)	34
Green Energy Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)	34
India Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	35
Latin American Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	36
Middle East Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	36
Pakistan Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	37
South-East Asia Performance Fund (waluta referencyjna – USD)	37
Ukraine Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)	38
5. CZYNNIKI RYZYKA	39
6. FORMA AKCJI	43
7. SUBSKRYPCJA AKCJI	44
8. ODKUPIENIE AKCJI	48
9. KONWERSJA AKCJI	49
10. PRAKTYKA ZWIĄZANA Z RÓŻNICAMI CZASOWYMI NA RYNKACH	51
11. DYWIDENDY	51
12. OPŁATY I WYDATKI	51
13. OPODATKOWANIE	56
14. INFORMACJE OGÓLNE	57
ZAŁĄCZNIK I – OGRANICZENIA INWESTYCYJNE	64

UWAGI WSTĘPNE

World Investment Opportunities Funds (zwany dalej "SICAV") jest otwartą spółką inwestycyjną, wpisaną na oficjalną listę przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania na mocy Części I luksemburskiej Ustawy z dn. 20 grudnia 2002 r. o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania (zwanej dalej „Ustawą”). Wpis na listę nie przesądza jednak o zatwierdzeniu przez organy państwa Luksemburg treści niniejszego Prospektu lub zawartości portfeli papierów wartościowych, znajdujących się w posiadaniu SICAV.

Akcje SICAV są oferowane w oparciu o informacje oraz opisy zawarte w niniejszym Prospekcie. Wszelkie informacje i opisy przedstawione lub sporządzone przez agenta sprzedaży lub inną osobę nie uwzględnioną w niniejszym Prospekcie lub w dokumentach, o których w nim mowa, uznaje się za nieuprawnione i w związku z powyższym nie należy uznawać ich za wiarygodne źródło informacji.

Członkowie Zarządu SICAV, których nazwiska zostały podane w rozdziale “Dane osobowe, administracja i kierownictwo” dołożyli wszelkich starań dla zapewnienia by fakty wskazane w niniejszym dokumencie zostały przedstawione poprawnie oraz rzetelnie w odniesieniu do wszelkich istotnych kwestii i by nie został pominięty żaden istotny fakt, którego pominięcie mogłoby doprowadzić do mylnej interpretacji twierdzeń zawartych w niniejszym dokumencie. Wszyscy członkowie Zarządu przyjmują z tego tytułu odpowiedzialność solidarną.

Stwierdzenia zawarte w niniejszym Prospekcie opierają się na obecnie obowiązującym prawie i praktyce stosowanej w Wielkim Księstwie Luksemburga i podlegają wprowadzonym do nich zmianom.

Subskrypcja złożona przez subskrybenta mieszkającego w kraju, który nie przystąpił do zaleceń Grupy ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Pieniędzy (FATF) będzie uwzględniana jedynie jeżeli do wniosku zostaną dołączone dokumenty identyfikacyjne subskrybenta, należycie poświadczone przez organy lokalne kraju zamieszkania. Lista krajów, które przystąpiły do zaleceń FATF jest dostępna na życzenie w siedzibie SICAV.

Przyszli subskrybenci, którzy wyrażają wątpliwości co do treści niniejszego Prospektu oraz prospektu uproszczonego lub, jeżeli są dostępne, do raportu rocznego lub półrocznego, powinni sami zasięgnąć informacji oraz skonsultować się ze swoim doradcą finansowym w sprawie ewentualnych konsekwencji podatkowych, wymagań prawnych oraz ograniczeń dewizowych i wymagań związanych z kontrolą wymiany dewizowej, które może nakładać na nich prawo państw ich obywatelstwa, zamieszkania lub zameldowania, a które mogą odnosić się do subskrypcji, posiadania lub zbycia akcji.

Potencjalnym subskrybentom zaleca się sprawdzenie w biurach SICAV czy zostały przez niego opublikowane kolejne Prospekty.

Należy uwzględnić fakt, że wartość akcji oraz wysokość dochodu z ich tytułu może podlegać wzrostom i spadkom i że w związku z tym kwota uzyskana przez akcjonariusza w wyniku odkupu akcji może być niższa od kwoty inwestycji początkowej. Wcześniejsze wyniki SICAV nie powinny być traktowane jak gwarancja przyszłych sukcesów.

STANY ZJEDNOCZONE

Żadna z akcji nie została ani nie będzie zarejestrowana zgodnie z amerykańską Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. wraz z jej późniejszymi zmianami („Ustawą z 1933 r.”) ani z przepisami dotyczącymi papierów wartościowych stanu lub jednostki terytorialnej Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej lub któregoś z ich terytoriów, wspólnot, posiadłości lub innych obszarów podlegających ich jurysdykcji, w tym Wspólnoty Puerto Rico („Stanów Zjednoczonych”) a takie akcje mogą znaleźć się w ofercie, zostać sprzedane lub w inny sposób przeniesione jedynie zgodnie z Ustawą z 1933 r. lub prawodawstwem danego stanu lub innymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych. SICAV nie zostało i nie będzie zarejestrowane na mocy amerykańskiej Ustawy o spółkach inwestycyjnych z 1940 r, wraz z jej późniejszymi zmianami („Ustawy z 1940 r.”) ani na mocy jakiegokolwiek innej amerykańskiej ustawy federalnej. W związku z powyższym, nie oferuje akcji obywatelom amerykańskim (w rozumieniu definicji zawartej w amerykańskim ustawodawstwie federalnym dotyczącym papierów wartościowych) ani osobom przebywającym w Stanach Zjednoczonych w chwili gdy akcje znajdują się w ofercie lub są sprzedawane.

DEFINICJE

W tekście niniejszego Prospektu występują następujące definicje:

Dzień roboczy	dzień pracy banków w Luksemburgu
Zarząd	Zarząd SICAV
Rok obrotowy	kończący się w ostatnim dniu kwietnia każdego roku kalendarzowego
EUR	waluta 12 państw należących do strefy Euro
Wartość aktywów netto na akcję	nominalna wartość aktywów danego Subfunduszu wyliczona przez odjęcie od wartości całkowitej jego aktywów kwoty odpowiadającej wszystkim pasywom, i podzielona przez całkowitą liczbę akcji danego Subfunduszu pozostałych do objęcia w dniu wyceny
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
Cena odkupu	nominalna wartość aktywów na akcję danego Subfunduszu w danym dniu Wyceny, po pomniejszeniu o wszelkie ewentualnie stosowane odnośne opłaty w rozumieniu podrozdziału 8 niniejszego Prospektu
Waluta referencyjna	waluta wg której wyceniana jest wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa
Akcja	akcja jednego z Subfunduszy SICAV
SICAV	Spółka inwestycyjna World Investment Opportunities Funds
Subfundusz	portfel aktywów zainwestowanych zgodnie z określoną polityką inwestycyjną
Cena subskrypcji	nominalna wartość aktywów na akcję danego Subfunduszu w określonym dniu Wyceny powiększona o wszelkie ewentualnie stosowane opłaty z tytułu subskrypcji, w rozumieniu podrozdziału 7 niniejszego Prospektu
USD	waluta Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Dzień wyceny	każdy dzień będący dniem pracy, w którym dokonuje się określenia nominalnej wartości aktywów na akcję danego Subfunduszu

1. OPIS WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

Informacja zawarta w niniejszym rozdziale przedstawia SICAV i powinna być odczytana w połączeniu z integralnym tekstem niniejszego Prospektu.

CECHA GŁÓWNA

World Investment Opportunities Funds oferuje szeroki wachlarz portfeli inwestycyjnych w ramach jednego podmiotu prawnego, umożliwiając inwestorom tworzenie i zarządzanie portfelami inwestycji stosownie do ich poziomów ryzyka oraz celów. SICAV obejmuje również tak zwane Subfundusze portfelowe, które łączą różne strategie inwestycyjne i profile ryzyka w ramach jednego Subfunduszu.

1.1. Struktura

SICAV jest zarejestrowane w Luksemburgu, zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga jako "Société Anonyme" (spółka akcyjna), i zaklasyfikowane następnie jako "Société d'investissement à Capital Variable" (Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym), w rozumieniu Ustawy z grudnia 2002 r.

Oferuje akcje w ramach różnych Subfunduszy, z których każdy jest powiązany z odrębnym portfelem inwestycyjnym zbywalnych papierów wartościowych i określonych innych aktywów.

Zarząd może, poprzez wprowadzenie zmian do niniejszego Prospektu, tworzyć w przyszłości dodatkowe Subfundusze o różnych celach inwestycyjnych.

Struktura parasolowa SICAV daje subskrybentom możliwość wyboru Subfunduszu, który najlepiej odpowiada ich indywidualnym wymaganiom. SICAV jest otwartą spółką inwestycyjną, jego akcje mogą być emitowane, umorzone lub podlegać konwersji po cenach opartych na wartości aktywów netto.

Pomimo, że SICAV stanowi jeden podmiot prawa, dla celów stosunków pomiędzy akcjonariuszami każdy Subfundusz będzie traktowany jako odrębna jednostka.

1.2. Spółka Zarządzająca

Funduszem SICAV zarządza firma Lemanik Asset Management Luxembourg S.A. jako wyznaczona spółka zarządzająca („Spółka Zarządzająca”), upoważniona na mocy przepisów Rozdziału 13 Ustawy z 2002 r. Dalsze szczegóły dotyczące Spółki Zarządzającej przedstawiamy w Rozdziale 14.7 poniżej.

1.3. Cel inwestycyjny

Głównym celem SICAV jest inwestowanie w zbywalne papiery wartościowe, takie jak akcje i obligacje, w instrumenty rynku pieniężnego oraz w jednostki innych przedsięwzięć inwestowania zbiorowego, derywaty finansowe i inne odnośne aktywa w zakresie dozwolonym na mocy Ustawy z 2002 r. opisanej w ograniczeniach inwestycyjnych w Załączniku I do niniejszego Prospektu, w celu zapewnienia długoterminowego wzrostu kapitału, ochrony kapitału i dochodów.

Inwestorzy mają możliwość inwestowania w jeden lub kilka Subfunduszy, z których każdy powiązany jest z odrębnym portfelem inwestycyjnym o różnej polityce inwestowania. Lista

Subfunduszy przedstawiona jest w części 1.4. poniżej.

Subfundusze zostały podzielone na trzy główne grupy:

- Subfundusze akcji
- Subfundusze obligacji
- Subfundusze mieszane
- Subfundusze bezwzględnego zwrotu

1.4. Subfundusze

Akcje oferowane są obecnie w ramach następujących Subfunduszy, z których każdy posiada własny, odrębny cel i politykę inwestycyjną.

SUBFUNDUSZ	Waluta referencyjna
1. Subfundusze akcji	
Adriatic- Balkan Opportunities Fund ¹	EUR
Baltic Opportunities Fund ²	EUR
Central Asian Opportunities Fund ³	USD
Global Listed Utilities Fund	USD
Greece-Cyprus Opportunities Fund ⁴	EUR
Polish Opportunities Fund ⁵	EUR
Russian Opportunities Fund ⁶	EUR
2. Subfundusze obligacji	
CIS Bond ⁷	EUR
3. Subfundusze mieszane	

¹ Subfundusz będzie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

² Subfundusz będzie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r..

³ Subfundusz będzie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund, i z dniem 9 kwietnia 2010 r. Subfundusz ten zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu. Waluta referencyjna Subfunduszu Eastern Mediterranean Performance Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵ Subfundusz będzie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i z dniem 9 kwietnia 2010 r. Subfundusz ten zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu. Waluta referencyjna Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁷ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.. Waluta referencyjna Subfunduszu Global Emerging Markets Bond Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

Conservative Risk 3% Portfolio	EUR
Global Strategy Alpha Portfolio	SGD
Global Strategy Risk 10% Portfolio ⁸	EUR
Global Strategy Risk 14% Portfolio ⁹	USD
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio ¹⁰	EUR
4. Subfundusze absolutnego zwrotu	
African Performance Fund	USD
China Performance Fund	USD
Emerging Europe Performance Fund	EUR
Green Energy Performance Fund	USD
India Performance Fund	USD
Latin American Performance Fund	USD
Middle East Performance Fund	USD
Pakistan Performance Fund	USD
South-East Asia Performance Fund	USD
Ukraine Performance Fund ¹¹	USD

Zapisy na akcje Emerging Europe Performance Fund, będą przyjmowane w początkowym okresie subskrypcji od 10 marca 2010 r. do 12 marca 2010 r. r. według początkowej ceny emisyjnej 3 EUR za akcję klasy A i B, oraz 10 EUR za akcję klasy I, J, oraz K. Wpłaty muszą zostać dokonane w ciągu trzech dni bankowych obowiązujących w Luksemburgu od zakończenia początkowego okresu subskrypcji.

Początkowa emisja akcji i pierwsze wyliczenie Wartości Aktywów Netto odbędzie się 15 marca 2010 r.

Zapisy na akcje Green Energy Performance Fund, będą przyjmowane w początkowym okresie subskrypcji od 10 marca 2010 r. do 12 marca 2010 r. r. według początkowej ceny emisyjnej 5 USD za akcję klasy A i B, oraz 10 USD za akcję klasy I, J, oraz K. Wpłaty muszą zostać dokonane w ciągu trzech dni bankowych obowiązujących w Luksemburgu od

⁸ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁹ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

¹⁰ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

¹¹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

zakończenia początkowego okresu subskrypcji.

Początkowa emisja akcji i pierwsze wyliczenie Wartości Aktywów Netto odbędzie się 15 marca 2010 r.

Zapisy na akcje Latin American Performance Fund, będą przyjmowane w początkowym okresie subskrypcji od 10 marca 2010 r. do 12 marca 2010 r. r. według początkowej ceny emisyjnej 5 USD za akcję klasy A i B, oraz 10 USD za akcję klasy I, J, oraz K. Wpłaty muszą zostać dokonane w ciągu trzech dni bankowych obowiązujących w Luksemburgu od zakończenia początkowego okresu subskrypcji.

Początkowa emisja akcji i pierwsze wyliczenie Wartości Aktywów Netto odbędzie się 15 marca 2010 r.

Po podjęciu przez Zarząd odpowiedniej decyzji, we właściwym czasie mogą zostać wyemitowane akcje następujących Subfunduszy:

SUBFUNDUSZE	Waluta referencyjna
Asian Performance Fund	USD
Emerging Asia Performance Fund	USD

Oferta początkowa i płatności dotyczące tych Subfunduszy może ustalić Zarząd, a informacje dla inwestorów na temat początkowego okresu subskrypcyjnego i odnośnych cen zostaną zawarte we właściwej publikacji. Po podjęciu stosownej decyzji do Prospektu wprowadzone zostaną odpowiednie zmiany.

Wszelkie szczegóły dotyczące celów inwestycyjnych każdego z Subfunduszy wraz z informacjami dotyczącymi zarządców inwestycyjnych znajdują się w Rozdziale 4 „Subfundusze, ich cele i polityka inwestycyjna”.

1.5. Rodzaj akcji

Emisja obejmuje jedynie akcje imienne, o wartościach ułamkowych do trzech miejsc po przecinku.

Zgodnie z decyzją SICAV, każdy Subfundusz może wyemitować do pięciu klas akcji: serii A, od których płatna jest początkowa opłata manipulacyjna, serii B, od których może być naliczana opłata za odkup, oraz serii I, J, K dla inwestorów instytucjonalnych.

Dla celów bezpieczeństwa i ułatwienia operacji zaleca się obejmowanie akcji imiennych bez świadectw. W zamian inwestorzy otrzymają potwierdzenie uczestnictwa w kapitale akcyjnym.

1.6. Cena akcji

Cena subskrypcji oraz cena odkupu akcji każdego z Subfunduszy jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na akcję, określaną w dniu wyceny, zgodnie z procedurą przedstawioną w Rozdziale „Wartość aktywów netto”.

Poza odnośnymi walutami referencyjnymi, wpłaty subskrypcyjne i z tytułu wykupu dotyczące wszystkich Subfunduszy będą przyjmowane przez Agenta Transferowego w następujących walutach: dolar amerykański (USD), euro (EUR), korona czeska (CZK), złoty polski (PLN), funt szterling (GBP), frank szwajcarski (CHF), korona szwedzka (SEK), dolar

hongkoński (HKD), dolar singapurski (SGD).

Wartość aktywów netto na akcję Subfunduszy będzie opublikowana w walucie referencyjnej oraz w walutach wymienionych powyżej, za wyjątkiem akcji klasy I, emitowanych wyłącznie w walucie referencyjnej. Wartość aktywów netto na akcję jest obliczana w walucie referencyjnej danego Subfunduszu i następnie odpowiednio przeliczana na inną walutę, przyjętą dla Subfunduszu, według kursu wymiany dominującego na uznanym rynku w dniu wyceny.

Wartości aktywów netto na akcję Subfunduszy są dostępne w siedzibie SICAV oraz u dystrybutorów. Wskaźnik po jakim wszystkie lub część akcji jednego z Subfunduszy („Subfunduszu istniejącego”) podlegają konwersji na akcje innego Subfunduszu („nowego Subfunduszu) jest określany według wzoru opisanego w Rozdziale „Konwersja akcji”.

1.7. Zakup akcji

Wnioski o subskrypcję akcji mogą być kierowane do dystrybutorów lub bezpośrednio do SICAV lub do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony do Agenta transferowego SICAV przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

Wnioski skierowane do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu po godzinie 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny są rozpatrywane w kolejnym dniu wyceny.

Wszelkie wydatki związane z przekazaniem obciążeń z tytułu subskrypcji, takie jak opłaty z tytułu wymiany, opłaty od przekazu bankowego oraz inne opłaty, ponoszą subskrybenci.

1.8. Minimalna kwota inwestycji

Minimalna kwota inwestycji początkowej wynosi:

- 200 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy A i klasy B;
- 40.000 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy I
- 250.000 USD lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy J.
- 1.000.000 USD lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy K, przy czym wprowadzenie akcji klasy K wiąże się z początkową inwestycją w sumie 5 mln USD.

Powyższa minimalna kwota inwestycji podlega okresowej aktualizacji zgodnie z decyzją Zarządu.

Przy początkowej subskrypcji jednego z Subfunduszy zakupiona musi być co najmniej jedna (1) akcja.

Kolejne subskrypcje na akcje klasy A i klasy B podlegają wymogowi minimum jednej (1) akcji lub jej odpowiednika.

Kolejne subskrypcje na akcje klasy I, J i K nie podlegają wymogowi minimum.

1.9. Odkup akcji

Akcje mogą podlegać odkupowi za pisemnym powiadomieniem skierowanym do SICAV, do dystrybutorów lub bezpośrednio do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu.

Kwota minimalna wykupu dla akcji klasy A, B, I, J oraz K wynosi 100 euro lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Minimalny poziom posiadanych akcji w odniesieniu do akcji klasy A i B wynosi 200 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Minimalny poziom posiadanych akcji w odniesieniu do akcji klasy I, J i K wynosi 20.000 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Wartość kwot minimalnych, o których mowa powyżej, może być zmieniona na podstawie decyzji Zarządu. W przypadku, gdy kwota odkupienia lub konwersji spowoduje spadek wartości rejestru Uczestnika poniżej kwoty minimalnej, o której mowa wcześniej, odkupione lub przeniesione zostaną wszystkie jednostki z tego rejestru. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy wartość jednostek na rejestrze będzie niższa w wyniku spadku wartości aktywów, wynikającej z wyceny funduszu.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) do Kierownika Rejestru i Agenta transferowego w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

Jeżeli wniosek zostanie skierowany do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu po godzinie 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny, akcje zostaną umorzone po cenie określonej w kolejnym dniu wyceny.

Wszelkie wydatki związane z przekazaniem przychodów z tytułu odkupu, takie jak opłaty z tytułu wymiany, opłaty od przekazów bankowych lub inne opłaty, ponosi akcjonariusz. Zostaną odliczone od kwoty przychodów z tytułu odkupu.

1.10. Waluta płatności

Płatności z tytułu subskrypcji i odkupu mogą być uiszczane w każdej walucie wymiennej wybranej przez inwestora, według mającego zastosowanie kursu spotowego, i przyjętej przez dystrybutorów oraz Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu na koszt inwestora.

1.11. Konwersja akcji

Akcje każdego Subfunduszu mogą podlegać konwersji na akcje innego istniejącego Subfunduszu za pisemnym powiadomieniem skierowanym do SICAV, dystrybutorów lub bezpośrednio do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) do Agenta transferowego w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

Akcje mogą podlegać konwersji w każdym dniu wyceny zgodnie z wzorem, o którym mowa w Rozdziale „Konwersja akcji”.

Z wyjątkiem konwersji Akcji Klasy A na Akcje Klasy B lub Akcji Klasy B na Akcje Klasy A konwersja akcji jednej klasy na akcje innej klasy nie jest możliwa (szczególnie konwersja na akcje klasy I, J, i K) bez zgody SICAV. W takiej wyjątkowej sytuacji inwestor zobowiązany będzie do udokumentowania składanego przez siebie wniosku o konwersję w celu wykazania, że posiada uprawnienia do docelowej klasy akcji.

2. DANE KONTAKTOWE, ADMINISTRACJA I KIEROWNICTWO

Zarząd

PREZES : Jean Philippe CLAESSENS
Senior Vice-president
Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

CZŁONKOWIE : Gianluigi SAGRAMOSO
Managing Director & CEO
Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Derek CHAMBERS
Chairman and Chief Executive Officer
SFM GROUP INTERNATIONAL
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Philippe MELONI
Managing Director
Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Martin VOGEL
Pełnomocnik
Independent Director
Zurich, Szwajcaria

Ms Jana FRNKOVA
Chief Operations Officer
SFM GROUP INTERNATIONAL
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Kierownictwo firmy: Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
14B, rue des Violettes
L-8023 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburga

Zarząd

Prezes:

Cesare SAGRAMOSO
LEMANIK S.A.
Lugano, Szwajcaria

Członkowie:

Carlo SAGRAMOSO
Director, LEMANIK S.A.
Lugano, Szwajcaria

Gianluigi SAGRAMOSO
Managing Director & CEO

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Enrico CELLINI
Director, LEMANIK S.A.
Lugano, Szwajcaria

Marco SILVANI
General Manager, LEMANIK S.A.
Lugano, Szwajcaria

Philippe MELONI
Managing Director
Lemanik Asset Management Luxembourg S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Administracja i kierownictwo

KOORDYNATOR DS. MARKETINGU	SFM GROUP INTERNATIONAL S.A. 10, rue Mambra L-8246 MAMER
POWIERNIK	KBL European Private Bankers S.A. 43, Boulevard Royal L-2955 LUXEMBOURG
AGENT ADMINISTRACYJNY	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION (EFA) 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
AGENT KRAJOWY	Lemanik Asset Management Luxembourg S.A. 14B, rue des Violettes L-8023 Strassen, Grand Duchy of Luxembourg
KIEROWNIK REJESTRU I AGENT TRANSFEROWY	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION (EFA) 2, Rue d'Alsace L-1017 LUXEMBOURG
ZARZĄDCY INWESTYCYJNI:	<p>APS ASSET MANAGEMENT PTE. LIMITED, SINGAPORE #23-01 Springleaf Tower 3 Anson Road Singapore 079909</p> <p>CIMB-PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT Berhad Level 5 Menara Milenium 8 Jalan Damanialela 50490 Kuala Lumpur Malezja</p> <p>CORONATION ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED J.P. Morgan House</p>

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

	<p>International Financial Services Centre Dublin 1 Irlandia</p> <p>DELUBAC ASSET MANAGEMENT 152, boulevard Haussmann 75008 Paryż Francja</p> <p>HABIB BANK (CH) AG Zurych Weinbergstrasse 59 CH-8006 Zurych Szwajcaria</p> <p>INCA Investments LLC 9350 South Dixie Highway Suite 1470 Miami, FL 33156 USA</p> <p>JSC PAREX ASSET MANAGEMENT 14, Basteja Bulv. 1050 Ryga, Łotwa</p> <p>KD FUNDS LLC, 206, Celovska Cesta 1000 Ljubljana Słowenia</p> <p>LAWRENCE ASSET MANAGEMENT INC Suite 1500, 220 Bay Street Toronto, ON M5J 2W4 Kanada</p> <p>NEW MELLON ASSET & WEALTH MANAGEMENT S.A. 5, Metropoleos Str. Athens 105 57 Grecja</p> <p>NUCLEUS GLOBAL INVESTORS Level 41, The Chifley Tower. 2 Chifley Square. Sydney NSW 2000 Australia</p> <p>PIRAEUS BANK (CYPRUS) LIMITED 1 Spyrou Kyprianou Avenue, 1065 Nicosia, P.O.Box 25700, 1393 Nicosia Cypr</p>
--	--

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

	<p>RAIFFEISENBANK a.s. Olbrachtova 2006/9 140 21 Prague 4 Czechy</p> <p>UNION INVESTMENT TFI S.A. 19 A. Marynarska Str 02 674 Warszawa Polska</p>
ZARZĄDCA INWESTYCYJNY	<p>CIMB-PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT (S) Pte. LTD 50 Raffles Place #26-05 Singapore Tower Singapore 048623</p>
DORADCA INWESTYCYJNY	<p>CORONATION ASSET MANAGEMENT (Pty) LIMITED Coronation House, Boundary Terraces 1 Mariendahl Lane Newlands, 7700 Afryka Południowa</p> <p>KUWAIT FINANCIAL CENTRE "MARKAZ" Universal Tower Ahmed Al Jaber Street Sharq Kuwait City Kuwejt</p> <p>RELIANCE ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE) PTE LTD 65 Chulia Street #27-06 OCBC CENTRE Singapore 049513</p>
AUDYTOR	<p>DELOITTE S.A. 560 rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Wielkie Księstwo Luksemburga</p>

3. MENEDŻEROWIE INWESTYCYJNI I DORADCY INWESTYCYJNI

Dyrektorzy funduszu SICAV odpowiadają za ustalanie ogólnych celów polityki inwestycyjnej funduszu i Subfunduszy, których zarządzaniem zajmuje się odpowiednio Spółka Zarządzająca i/lub usługodawcy do tego zatrudnieni.

Spółka Zarządzająca i Dyrektorzy funduszu SICAV wyznaczyli kilka firm jako Menedżerów Inwestycyjnych funduszu SICAV ponoszących odpowiedzialność za bieżące zarządzanie i doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do jednego lub kilku Subfunduszy. Menedżerowie Inwestycyjni mogą, za zgodą Spółki Zarządzającej lub jeśli jest to wymagane za potwierdzeniem CSSF, delegować usługi zarządzania inwestycyjnego Menedżerom Subinwestycyjnym lub zwracać się o poradę do Doradców Inwestycyjnych.

Menedżerowie inwestycyjni

APS ASSET MANAGEMENT PTE. LIMITED, SINGAPORE

APS Asset Management Pte Ltd jest niezależną spółką zarządzania funduszami z siedzibą w Singapurze. Jej właścicielami są pracownicy spółki. Spółkę utworzono w 1995 r. Zarządza ona ok. 1,5 mln akcji azjatyckich i chińskich głównie dla klientów instytucjonalnych. APS była jednym z pierwszych zagranicznych menedżerów, który rozpoczął zarządzanie krajowymi akcjami chińskimi klasy A po otwarciu rynku dla inwestorów zagranicznych w 2003 r. Biura APS znajdują się w Singapurze, Szanghaju, Pekinie, Dongguan, Tokio i Nowym Jorku. Łączna liczba zatrudnionych wynosi ok. 50. APS posiada zezwolenie Monetary Authority of Singapore i została również zarejestrowana przez Komisję Giełdy Papierów Wartościowych w USA.

CIMB-PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT BERHAD

CIMB-Principal posiada Licencję Capital Markets Services umożliwiającą zarządzanie funduszami zgodnie z Ustawą o Rynkach Kapitałowych i Usługach (Malezja) i specjalizuje się w zarządzaniu majątkiem powierniczym inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Do najważniejszych zadań CIMB należą zarządzanie portfelami inwestycyjnymi i prowadzenie usług zarządzania funduszami spółek ubezpieczeniowych, funduszy emerytalnych i powierniczych, korporacji i instytucji rządowych. do dnia 30 czerwca 2009 r. w zarządzaniu CIMB znajdowało się 5,3 mld USD. Właścicielami spółki są CIMB Group Sdn. Bhd. (60%), Principal International (Azja) Limited (38.79%) i Principal Australia (Holdings) Pty Ltd (1.21%).

CORONATION ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED

Coronation Fund Managers (Irlandia) Limited została założona 9 września 1997 r. jako spółka prywatna z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z ustawą o spółkach z 1963 r. Firma pozostaje w pełnym posiadaniu spółki CFM (Wyspa Man) Limited a ostatecznie w posiadaniu Coronation Fund Managers Limited, spółki z Południowej Afryki zajmującej się zarządzaniem aktywami, notowanej na giełdzie JSE w Południowej Afryce. Zadaniem firmy są usługi zarządzania funduszami dla UCITS i innych podmiotów zbiorowego inwestowania. Na dzień 30 września 2008 r. spółka posiadała w zarządzaniu około 1,2 mld USD.

DELUBAC ASSET MANAGEMENT

Delubac Asset Management jest pionem Banque Delubac & Cie ds. zarządzania aktywami. Banque Delubac & Cie jest niezależnym bankiem prywatnym utworzonym w 1924 r. Zarząd spółki ds. portfela od jego utworzenia specjalizował się w przejmowaniu funduszy (wielozarządczość) i alokacji aktywów. Spółka oferuje swoim klientom usługi zarządzania

portfelem na zasadach dyskrejonalnych oraz instrumenty zarządzania zbiorowego. Pod rodzimą flagą o wzrastającej reputacji, Delubac Asset Management rozwinął niszową wiedzę z zakresu zarządzania funduszami na rynkach rozwijających się.

HABIB BANK AG ZURYCH

Habib Bank AG Zurych („HBZ”) został założony w Szwajcarii w 1967 r. i działa na czterech kontynentach. Jego siedziba mieści się w Zurychu, w Szwajcarii, a oddziały w Wielkiej Brytanii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Afryce Wschodniej, ma również dalsze jednostki zależne w Kanadzie, Afryce Południowej i Pakistanie. Bank jest własnością prywatną zarządzaną przez rodzinę Habibów, która aktywnie działa na polu bankowości od ponad 160 lat. HBZ Private Banking świadczy usługi doradcze w dziedzinie bankowości inwestorom prywatnym na zasadzie uznaniowej i nieuznaniowej. Specjalizuje się również w usługach zarządzania aktywami na rzecz inwestorów, którzy chcą inwestować na rynkach kapitałowych Azji Południowej. HBZ działa w Pakistanie za pośrednictwem swojej jednostki zależnej, i w kraju tym zbudowała przez lata szeroką sieć placówek.

INCA Investments, LLC

INCA Investments, LLC jest niezależną spółką zarządzającą funduszami, skupioną wyłącznie na rynkach Ameryki Łacińskiej. Spółka została założona w 2004 roku i jest zarejestrowanych Doradcą Inwestycyjnym przez Komisję Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych. INCA Investments ma siedzibę w Miami na Florydzie, które jest uważane za centrum biznesowe dla Ameryki Łacińskiej i miejsce to daje tej firmie strategiczną lokalizację do monitorowania rynków w tym regionie. Zespół inwestycyjny INCA Investments składa się z grupy profesjonalistów od rynków Ameryki Łacińskiej. Starsi pracownicy od zarządzania inwestują na tych rynkach od lat 90-tych XX wieku i są wspierani przez grupę analityków specjalizujących się w najważniejszych sektorach danego regionu.

JSC PAREX ASSET MANAGEMENT

Parex Asset Management (PAM), spółka zarejestrowana na Litwie, jest odpowiedzialną za zarządzanie aktywami częścią Parex Banka, jednej z wiodących grup finansowych w krajach bałtyckich. Zarządzając aktywami o wartości ponad 1 miliarda USD, PAM jest największą spółką inwestycyjną w basenie Morza Bałtyckiego. Poprzez swoje jednostki stowarzyszone, PAM działa również na Litwie, w Rosji i na Ukrainie. Oprócz inwestycji zarządzanych przez spółkę, usług zarządzania nieruchomościami i funduszami emerytalnymi oraz dobieranego do potrzeb klienta portfela usług administracyjnych, PAM świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego na rynkach Europy wschodniej na rzecz niezależnych zarządców funduszy.

KD FUNDS LLC

KD Funds LLC należy do KD Group, międzynarodowej grupy biznesowej z siedzibą w Ljubljanie na Słowenii, i zajmuje się zarządzaniem aktywami w dziedzinach usług finansowych i inwestycji. Istnieje od ponad 12 lat i posiada spółki zależne w krajach byłej Jugosławii, w Bułgarii, Rumunii, na Słowacji, w Luksemburgu oraz w krajach byłej Jugosławii, W regionie Europy północno-wschodniej KD zdobyła znaczącą renomę. Głównym przedmiotem działalności KD BPD jest zarządzanie aktywami funduszy wzajemnych i klientów instytucjonalnych.

LAWRENCE ASSET MANAGEMENT INC

Założona w 2001 r. spółka Lawrence Asset Management Inc. specjalizuje się w globalnym zarządzaniu aktywami. Lawrence zarządza funduszami niszowymi na specyficznych

regionach geograficznych i w sektorach przemysłowych. Lawrence wykorzystuje podejście prywatnego kapitału do rynków publicznych, angażując szerokie badania i analizy trendów globalnych oraz firmy gotowe do skorzystania z tego typu okoliczności. Związki z wewnętrznymi i globalnymi bankami inwestycyjnymi zapewniają Lawrence dostęp do najlepszych badań i analiz. Partnerstwo z zarządzającymi funduszami w Europie, na Bliskim Wschodzie, w Azji i Afryce Południowej dają możliwość dostępu do unikatowego przepływu handlowego. Spółka korzysta z doświadczenia swoich partnerów i wybitnego doradztwa zarządu w celu zidentyfikowania sektorów i klas aktywów, które przyniosą ponadprzeciętne zwroty inwestorom. Lawrence jest zarejestrowane jako Doradca Inwestycyjny/Manager Portfelowy oraz Limited Market Dealer w Kanadzie, a także jako Zagraniczny Inwestor Instytucjonalny w Indiach.

NEW MELLON ASSET & WEALTH MANAGEMENT S.A.

New Mellon jest spółką niezależną zajmującą się zarządzaniem aktywami, pozostającą w posiadaniu swoich pracowników, z siedzibą w Atenach, Grecja. Spółka została założona w 2006 roku przez grupę byłych zarządzających największym niezależnym funduszem w Grecji. New Mellon posiada zespół profesjonalistów inwestycyjnych, którzy mają doświadczenie w zarządzaniu funduszami i gotówką. Celem New Mellon jest przyniesienie wyróżniających się wyników w wybranych specjalistycznych sektorach inwestycyjnych, a w wyniku tego przyniesienie określonych wartości swoim klientom, pracownikom i właścicielom. Posiadając w zarządzaniu prawie 100 mln USD, New Mellon oferuje usługi doradztwa finansowego klientom prywatnym i instytucjonalnym, specjalizując się w sektorach takich jak zielona energia, zmiany klimatyczne i produkty BRIC.

NUCLEUS GLOBAL INVESTORS

Nucleus Global Investors jest niezależną globalną spółką zarządzającą funduszami z siedzibą w Sydney, Australia, zarządzającą globalnymi funduszami, specjalizującą się w inwestycjach w notowane przedsiębiorstwa użyteczności publicznej oraz w infrastrukturę. Zespół spółki zarządzający aktywami posiada ponad 35 letnie doświadczenie w dziedzinie zarządzania funduszami. Nucleus Global Investors należy do głównych udziałowców spółek Principals of Nucleus Global Investors i Susquehanna, jest jedną z największych na świecie prywatnych instytucji finansowych, zatrudniającą ponad 1500 pracowników w USA, Europie i Azji. Nucleus Global Investors oferuje inwestorom niezależność, korzyści z usług wyspecjalizowanego zespołu zarządzającego funduszami, a także korzyści ze dostępu do zasobów wielkiej, globalnej instytucji finansowej.

PIRAEUS BANK (CYPRUS) LIMITED, CYPR

Piraeus Bank (Cypr) Limited utworzono w styczniu 2008 r. Jest on częścią Piraeus Bank Group, która jest jedną z najbardziej dynamicznych podmiotów finansowych w Grecji. Bank jest obecny w jedenastu państwach, jego łączne aktywa wynoszą 53,8 mld euro i przekraczają kapitał własny o 2,9 mld. Piraeus Bank (Cypr) limited oferuje pełny zakres usług finansowych, w tym usługi doradztwa inwestycyjnego i zarządzania aktywami we własnym zakresie. Zespół zarządzania inwestycyjnego składa się z profesjonalistów łączących ponad 15-letnie doświadczenie w zarządzaniu aktywami i w doradztwie inwestycyjnym.

RAIFFEISENBANK a.s.

Raiffeisenbank a.s. jest ważną instytucją bankową świadczącą szeroki wachlarz usług bankowych na rzecz czeskich klientów prywatnych i korporacyjnych. Raiffeisenbank jest częścią austriackiej grupy finansowej Raiffeisen. W czerwcu 2008 r. Raiffeisenbank ukończył fuzję z eBanka. Bank posiada ponad 100 oddziałów i centrów obsługi klienta w

całych Czechach. W tym samym czasie Raiffeisenbank zatrudniał ponad 2500 pracowników. Łączna wartość aktywów wzrosła o jedną trzecią do 182 miliardów CZK, kapitał banku wynosi 6,5 mld CZK. Austriacka grupa bankowa Raiffeisen działa na rynku usług finansowych od ponad 140 lat i jest jedną z najmocniejszych firm finansowych zajmujących się bankowością komercyjną i inwestycyjną w całej Europie środkowej i wschodniej. Działa na 17 rynkach regionu obsługując ponad 14,7 milionów klientów w niemal 3200 placówek.

UNION INVESTMENT TFI S.A.

Union Investment TFI S.A. działa w Polsce od roku 1995. Jest jednostką zależną będącą w 100% własnością Union Investment Asset Management Holding AG, drugiego co do wielkości niemieckiego zarządcy funduszy. Aktywa zarządzane przez Union Investment Asset Management Holding AG stanowią około 16,8% niemieckiego rynku funduszy, a ich łączna wartość wynosi 130,9 miliardów EUR według stanu na rok 2006.

Doradcy Inwestycyjni

CORONATION ASSET MANAGEMENT (Pty) LIMITED, SOUTH AFRICA

Coronation Asset Management jest jedną z największych firm zarządzających aktywami w Afryce Południowej. Działa także na rynkach międzynarodowych. Coronation wystartowała w lipcu 1993 roku jako spółka zarządzana przez swoich właścicieli. Do pracowników spółki należy 34% udziałów. Siedziba spółki znajduje się w Cape Town, a dalsze biura w Wielkiej Brytanii, Botswanie i Namibii. Ta często nagradzana spółka zarządza aktywami wartymi 17 mld USD, należącymi do funduszy emerytalnych, rządów w Południowej Afryce, korporacji, a także inwestorów indywidualnych.

KUWAIT FINANCIAL CENTRE MARKAZ, KUWAIT

Spółka została założona w 1974 roku jako Kuwait Financial Centre 'Markaz' i od tego czasu stała się jedną z wiodących firm zarządzających aktywami w regionie krajów arabskich. Spółka weszła na kuwejską giełdę (KSE) w roku 1997. Markaz oferuje zaawansowane usługi zarządzania aktywami i inwestowania bankowego. Zarządzanie aktywami obejmuje usługi doradztwa inwestycyjnego na rynkach międzynarodowych i GCC. Wieloletnie działania spółki w wymagających warunkach lokalnych, przynosiły osiągnięcie odpowiednich benchmarków na funduszach akcji i zarządzanych portfelach. Dzięki stałym dobrym wynikom w ciągu wielu lat, Markaz uzyskała wiarygodną pozycję wśród czołowych menadżerów funduszy w Kuwejcie. Wsparcie wykwalifikowanych zespołów analitycznych pomaga zarządzającym w tworzeniu strategii inwestycyjnych. Będąc spółką zorientowaną regionalnie, jej analizy rynkowe przechylają się również na obszary GCC i MENA. Jednakże, celem spółki jest ciągła ocena regionu i innych rynków wzrastających i rozwiniętych. Na dzień 31 marca 2008 spółka posiadała w zarządzaniu 5.09 mld USD.

RELIANCE ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE) PTE LTD

Reliance Asset Management (Singapur) Pte. Ltd. ("RAMS") jest spółką prywatną z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Singapurze. RAMS posiada licencję Komisji Nadzory w Singapurze na oferowanie usług z zakresu zarządzania funduszami, zgodnie z ustawą Securities i Futures, Rozdział 289. RAMS jest pośrednią filią Reliance Capital Limited ("RCL"), która jest niebankową instytucją finansową zaangażowaną w leasing, inwestowanie i inne działania funduszowe. Wartość netto RCL na dzień 31 grudnia 2008 wynosiła około 1,5 mld USD.

4. SUBFUNDUSZE, ICH CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA

4.1. Cel inwestycyjny SICAV

SICAV ma strukturę parasolową o licznych Subfunduszach, z których każdy jest powiązany z odrębnym portfelem inwestycyjnym i prowadzi inną politykę inwestycyjną, co opisano poniżej.

Każdy Subfundusz jest profesjonalnie zarządzany, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, a papiery wartościowe są wybierane bardzo rygorystycznie.

Celem SICAV jest inwestowanie w zbywalne papiery wartościowe, takie jak akcje i obligacje, instrumenty rynku pieniężnego czy jednostki innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania, w finansowe instrumenty pochodne i inne właściwe aktywa w zakresie dozwolonym na mocy Ustawy z 2002 r. zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Załączniku I do niniejszego Prospektu, w celu zapewnienia długoterminowego wzrostu kapitału, ochrony kapitału i dochodów.

Instrumenty pochodne mogą być użyte albo w celach inwestycyjnych, albo w celu skutecznego zarządzania portfelem. W obu przypadkach cel inwestowania w instrumenty pochodne należy wskazać w polityce inwestycyjnej każdego odnośnego Subfunduszu.

a) Jeśli finansowe instrumenty pochodne wykorzystywane są do celów inwestycyjnych, muszą być zgodne z wymogami i limitami ustalonymi we właściwych przepisach i regulacjach, Załącznikiem I do niniejszego Prospektu i polityką inwestycyjną właściwego Subfunduszu w nim zdefiniowanego.

b) SICAV może również starać się o ochronę i zwiększenie wartości aktywów swoich poszczególnych Subfunduszy w celu sprawnego zarządzania portfelem dzięki wykorzystaniu technik i instrumentów zgodnych z celami inwestycyjnymi SICAV, szczególnie poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych takich jak opcje, transakcje terminowe forward i futures. Korzystanie z takich technik i instrumentów zawsze musi być w zgodzie z odnośnymi prawami i przepisami właściwych władz Luksemburga i/albo międzynarodowych obowiązujących w danym czasie, szczególnie z Okólnikiem IML 91/75, w mającym zastosowanie zakresie (albo w dowolnym okólniku zastępczym). Takie techniki i instrumenty mogą być stosowane wyłącznie do celów zabezpieczania albo w celu usprawnienia strategii inwestycyjnej.

Inwestycje SICAV są uzależnione od zwyczajowego wahań cen aktywów. W związku z tym, należy podkreślić, że cena papierów wartościowych każdego z Subfunduszy może ulegać zmianie.

Obrót kontraktami futures oraz opcjami może przynosić wysokie zyski, jest jednak obarczony dużym ryzykiem. Rynki opcji i transakcji futures są wyjątkowo niestabilne. Tendencje cenowe wynikają z podaży i popytu, które na tych rynkach podlegają czynnikom przypadkowym, które trudno przewidzieć.

4.2. Polityka inwestycyjna

Każdy z Subfunduszy SICAV ma własną politykę inwestycyjną opisaną poniżej.

SICAV wyróżnia fakt, że do zarządzania portfelami poszczególnych Subfunduszy, wybrał różnych zarządców inwestycyjnych. Zarządcy inwestycyjni reprezentują odmienne style

inwestycyjne i specjalizują się w zarządzaniu typami portfeli inwestycyjnych, do których zostali wybrani przez SICAV.

Subfundusze można przypisać do czterech kategorii:

1) Subfundusze akcyjne inwestujące głównie w papiery kapitałowe spółek notowanych na uznanych giełdach, ale mogące posiadać również czasami inne rodzaje papierów, na przykład obligacje lub obligacje zamienne.

2) Subfundusze obligacji mogące inwestować przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie.

3) Subfundusze mieszane inwestujące głównie w papiery kapitałowe i obligacje spółek notowanych na uznanych giełdach, ale mogące również wykorzystywać kontrakty terminowe futures, opcje lub instrumenty finansowe na indeksy giełdowe. Niektóre Subfundusze mieszane mają strukturę „funduszu funduszy” i mogą inwestować część lub wszystkie swoje aktywa w inne przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania, zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi opisanymi w Załączniku I do niniejszego Prospektu.

4) Celem inwestycyjnym Subfunduszy bezwzględnego zwrotu jest generowanie rocznego bezwzględnego zwrotu porównywalnego ze wskaźnikiem maksymalnego przepływu (High Water Mark) (jak wyjaśniono w rozdziale 12.2 poniżej). Nie starają się one równać z benchmarkami. Subfundusze bezwzględnego zwrotu mogą inwestować we wszelkie kwalifikujące się aktywa, w tym w szczególności (bez ograniczeń) w papiery kapitałowe, papiery związane z akcjami, obligacje lub obligacje zamienne, kontrakty terminowe futures, opcje lub instrumenty finansowe na indeksy giełdowe oraz w inne przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania.

Wszystkie Subfundusze mogą również posiadać aktywa płynne, w tym depozyty bankowe, na zasadzie aktywów uzupełniających.

Wszystkie Subfundusze inwestują w ramach limitów nałożonych ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Załączniku I do niniejszego Prospektu. Inwestycje dokonuje się zgodnie z wszelkimi mającymi zastosowanie w danym czasie przepisami i regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu, łącznie z wszelkimi zasadami ostrożnościowymi opublikowanymi przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier - „CSSF”).

Wszystkie inwestycje podlegają procedurze monitorowania ryzyka zgodnie z Ustawą z 2002 r. i Okólnikiem CSSF 07/308 (lub jego dowolną aktualizacją albo okólnikiem go zastępującym).

Niniejszy podrozdział powinien być odczytany przez inwestorów w połączeniu z podrozdziałem 5 „Czynniki ryzyka”.

Poniżej przedstawiamy opis celów inwestycyjnych poszczególnych funduszy oraz nazwy ich Zarządców (inwestycyjnych) odpowiedzialnych, przy założeniu ogólnej odpowiedzialności/nadzoru i kontroli ze strony Zarządu, za osiągnięcie tych celów:

1. Subfundusze akcji

Adriatic-Balkan Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)¹²

◆ Zarządca inwestycyjny:

KD Funds LLC, Borznoposredniska Druzba, d.o.o., Słowenia

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą głównie w Słowenii, Chorwacji, Rumunii i Bułgarii. Niewielką kwotę, obecnie maksymalnie 10% wszystkich aktywów netto, może być inwestowana w aktywa spółek z siedzibą w innych krajach regionu Adriatyku, takich jak Bośnia i Hercegowina, Macedonia, Serbia i Czarnogóra. W miarę, jak rynki te uznawane będą na świecie, na inwestycje na tych rynkach może być przeznaczana większa część aktywów, proporcjonalnie do ich znaczenia pod względem kapitalizacji rynku. Subfundusz może również inwestować w spółki zarejestrowane na rynkach innych państw OECD, których główna działalność koncentruje się w regionie Adriatyku. Minimum 75% aktywów netto Subfunduszu zostanie zainwestowane w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe. Do 25% aktywów netto Subfunduszu może zostać zainwestowane w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz w instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może inwestować w warranty. Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Baltic Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)¹³

◆ Zarządca inwestycyjny:

JSC Parex Asset Management, Łotwa

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje w zróżnicowany portfel akcji oraz udziałowych papierów wartościowych spółek z republik bałtyckich: Estonii, Litwy i Łotwy.

Portfel będzie obejmował głównie akcje oraz inne zbywalne udziałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w tych państwach oraz spółek, których działalność skupia się w tym regionie. Ponadto, Subfundusz może inwestować w warranty na akcje oraz w świadectwa udziałowe w każdej walucie, emitowane przez spółki z siedzibą w omawianym regionie i/lub spółki, których działalność koncentruje się w regionie lub na papierach wartościowych spółek regionu. Subfundusz może również inwestować w Światowe, Europejskie i Amerykańskie Kwity Depozytowe. Minimum 75% aktywów netto obejmie akcje zwykłe i inne udziałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w

¹² Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010.

¹³ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010.

omawianym regionie. Do 25% aktywów netto Subfunduszu może obejmować niektóre papiery wartościowe o stałym dochodzie. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związków z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Central Asian Opportunities Fund (Waluta referencyjna - USD)¹⁴

◆ Zarządca inwestycyjny:

JSC Parex Asset Management, Łotwa

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestowanie w zdywersyfikowany portfel kapitałowych papierów wartościowych i papierów wartościowych związanych z prawami kapitałowymi, zlokalizowanych lub umieszczonych w celu wzrostu w regionie Azji Środkowej (Armenia, Azerbejdżan, Gruzja, Kazachstan, Kirgizja, Uzbekistan, Tadżykistan, Turkmenistan). Portfel będzie przede wszystkim zawierał akcje i zbywalne papiery wartościowe związane z akcjami spółek z Azji Środkowej lub spółek, których działalność koncentruje się w regionie Azji Środkowej lub które mają tam siedzibę. Ponadto Subfundusz może dokonywać inwestycji w warranty akcyjne i jednostki uczestnictwa we wszelkich walutach wydane przez spółki z Azji Środkowej i/lub spółki, których działalność koncentruje się w tym regionie lub obejmuje papiery wartościowe takich firm. Subfundusz ten może także inwestować w globalne, europejskie i amerykańskie kwity depozytowe. Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych, o ile nie więcej niż 10% łącznych aktywów Subfunduszu zostanie zainwestowane w jednostki innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania. Subfundusz może inwestować maksymalnie do 25% swoich aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie i instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów, którzy interesują się wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi i którzy są świadomi szans i ponoszonego ryzyka. Inwestor ma prawdopodobnie doświadczenie inwestycyjne na rynkach kapitałowych. W szeroko zdywersyfikowanym portfelu inwestora Subfundusz ten jest odpowiedni jako swojego rodzaju domieszka inwestycyjna. Ewentualni inwestorzy muszą być świadomi, że inwestowanie w warranty zbywalnych papierów wartościowych (akcji itd.) może prowadzić do zwiększonej zmienności portfela (volatylity).

¹⁴ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010.

Global Listed Utilities Fund (Waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny:

Nucleus Global Investors, Australia

◆ Cel inwestycyjny:

Uzyskanie wyników podobnych do inwestycji w akcje, przy mniejszym ryzyku. Subfundusz będzie inwestował w 20 - 50 dużych, notowanych przedsiębiorstw użyteczności publicznej i w spółki infrastrukturalne w krajach OECD, które przynosiły stabilną dywidendę i zwiększenie wartości kapitału w długim okresie czasu. 80-100% aktywów netto będzie inwestowane w notowane spółki z ustabilizowaną sytuacją gotówkową. Inwestycje stanowiąc będą w głównej mierze notowane przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, monopole lub oligopole, które dostarczają społeczeństwu niezbędnych usług, takich jak woda, gaz i elektryczność. Spółki te zazwyczaj zorganizowane są w sposób konserwatywny i generują wysokie obroty operacyjne. Subfundusz może również inwestować w warranty.

Wyniki z portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie będą tak zmienne jak w przypadku zwykłych portfeli akcyjnych, co wynika z uregulowanej natury biznesowej przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Global Listed Utilities Fund oferuje prostą, konserwatywną politykę inwestycyjną, stworzoną w celu generowania stabilnych zysków, zdywersyfikowania portfela na całym świecie i utrzymania płynności.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów, którzy interesują się wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi i którzy są świadomi szans i ponoszonego ryzyka. Inwestor ma prawdopodobnie doświadczenie inwestycyjne na rynkach kapitałowych ze zdywersyfikowanym portfelem.

Greece-Cyprus Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)¹⁵

◆ Zarządca inwestycyjny:

Piraeus Bank (Cyprus) Limited, Cypr

◆ Cel inwestycyjny:

Subfundusz będzie inwestował (pośrednio lub bezpośrednio) w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w regionie wschodnio-śroziemnomorskim (szczególnie w Grecji, na Cyprze, w Egipcie i Turcji oraz w małym procencie w innych krajach tego regionu). Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do

¹⁵ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund, i z dniem 9 kwietnia 2010 r. Subfundusz ten zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu. Waluta referencyjna Subfunduszu Eastern Mediterranean Performance Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

indeksu lub kapitalizacji.

Subfundusz ma osiągnąć cel inwestycyjny początkowo inwestując w inne przedsięwzięcia inwestowania zbiorowego, które posiadają istniejący portfel aktywów powiązany z krajami regionu wschodnio-środkowomorskiego, aby szybko uzyskać dostęp do rynków docelowych. Subfundusz może inwestować (pośrednio lub bezpośrednio) w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz w instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może również zainwestować w spółki z siedzibą w innych państwach OECD, których główna działalność skupia się w tym regionie. Subfundusz może inwestować w warranty.

SubFundusz skupi się na zyskowych akcjach kapitałowych, które pokazują możliwości wzrostu, mają solidne oparcie w aktywach i szanowanych zarządzających, których celem jest tworzenie wartości dodanej dla swoich inwestorów.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi specyficznego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5), w szczególności ryzyka związanego z inwestowaniem na rynkach rozwijających się.

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Polish Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)¹⁶

◆ Zarządca inwestycyjny:

Union Investment TFI S.A., Polska

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje w starannie w dobrany zestaw wysokodochodowych akcji, emitowanych przez najlepsze polskie spółki, o solidnych strukturach finansowych. Część aktywów może być zainwestowana w papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa i inne podmioty o dużej wiarygodności kredytowej. Minimum 75% aktywów netto Subfunduszu zostanie zainwestowane w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe. Subfundusz może również zainwestować w spółki z siedzibą w innych państwach OECD, których główna działalność skupia się na terytorium Polski. Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych, o ile nie więcej niż 10% łącznych aktywów Subfunduszu zostanie zainwestowane w jednostki innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

¹⁶ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Russian Opportunities Fund (Waluta referencyjna – EUR)¹⁷

◆ Zarządca inwestycyjny:

JSC Parex Asset Management, Łotwa

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje w zdywersyfikowany portfel akcji oraz innych udziałowych papierów wartościowych spółek z siedzibą w Rosji, na Ukrainie i w regionie Azji Centralnej (Armenia, Azerbejdżan, Gruzja, Kazachstan, Kirgistan, Uzbekistan, Tadżykistan i Turkmenistan) lub z możliwością ekspansji na tym rynku.

Subfundusz inwestować będzie w papiery wartościowe spółek rosyjskich notowane na rosyjskiej giełdzie papierów wartościowych (RTS) i moskiewskiej międzybankowej giełdzie walutowej (MICEX).

Portfel obejmie głównie akcje oraz inne zbywalne udziałowe papiery wartościowe spółek rosyjskich, ukraińskich, CIS i/lub spółek koncentrujących swą działalność w Rosji, CIS i na Ukrainie i/lub których miejsce prowadzenia działalności znajduje się w Rosji, CIS lub na Ukrainie, w tym inwestycje w Globalne, Europejskie i Amerykańskie Kwity Depozytowe. Ponadto, Subfundusz może inwestować w warranty na akcje oraz świadectwa udziałowe w każdej walucie, wyemitowane przez spółki rosyjskie, ukraińskie i CIS, spółki koncentrujące swoją działalność w Rosji, CIS i na Ukrainie lub na papierach wartościowych spółek tego regionu. Subfundusz może również zainwestować w przedsiębiorstwa UCITS oraz krajowe otwarte i zamknięte fundusze inwestycyjne, które inwestują głównie w podobne do wspomnianych powyżej rodzaje papierów wartościowych. Subfundusz może zainwestować maksymalnie do 25% aktywów netto w papiery wartościowe o stałym dochodzie i instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

2. Subfundusze obligacji

CIS Bond (Waluta referencyjna – EUR)¹⁸

◆ Menedżer Inwestycyjny:

JSC Parex Asset Management, Łotwa

¹⁷ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i Subfundusz zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu. z dniem 9 kwietnia 2010 r. Waluta referencyjna Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

¹⁸ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r. Waluta referencyjna Subfunduszu Global Emerging Markets Bond Fund zostanie zmieniona na USD z dniem 9 kwietnia 2010 r.

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestowanie ma na celu maksymalizację całkowitego zwrotu z inwestycji składającego się z kombinacji zysków z oprocentowania, aprecjacji kapitału i zysków walutowych poprzez inwestycje w portfel dłużnych papierów wartościowych o stałym i zmiennym oprocentowaniu wydanych lub gwarantowanych przez rządy, spółki i inne podmioty rynków rozwijających się w Europie, Azji, Afryce i Południowej Ameryce. Inwestycje te będą składać się z papierów wartościowych *inter alia*, notowanych na moskiewskiej międzybankowej giełdzie papierów wartościowych (MICEX).

Subfundusz stara się uzyskać zwroty, które są istotnie wyższe niż w tradycyjnych funduszach ze stałymi dochodami. Subfundusz zasadniczo dokonuje inwestycji w walutach lokalnych, ale także wyszukuje możliwości inwestycyjne w walutach „twardych”, takich jak USD, EUR czy JPY. Ryzyka związane z walutami obcymi mogą być zabezpieczone w całości lub w części w EUR według uznania Menedżera Inwestycyjnego.

Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może także inwestować w warranty.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

3. Subfundusze zrównoważone

Conservative Risk 3% Portfolio (Waluta referencyjna – EUR)

◆ Zarządca inwestycyjny:

Raiffeisenbank, Czechy

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje na globalnych rynkach akcji i obligacji, z założeniem długoterminowego wzrostu ich wartości w EUR. Subfundusz zainwestuje maksymalnie 30% swoich aktywów netto w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe. Subfundusz będzie się starał utrzymać trzyletnią zmienność w przedziale od 2% do 4%. Inwestycje te będą składać się z papierów wartościowych *inter alia*, notowanych na moskiewskiej międzybankowej giełdzie papierów wartościowych (MICEX). Subfundusz może także inwestować w warranty.

Pomimo zapisów w Art. 12.1 Załącznika, Subfundusz może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów w UCITS lub UCIs, pod warunkiem, że zawsze dopełnione będą postanowienia Art. 12.2 Załącznika.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów, którzy nie są zainteresowani rynkami kapitałowymi lub nie posiadają informacji na ten temat. Subfundusz również dla bardziej doświadczonych inwestorów, którzy chcą realizować określone cele inwestycyjne i zdywersyfikować posiadany portfel.

Global Strategy Alpha Portfolio (Waluta referencyjna – SGD)

◆ Zarządca inwestycyjny:

Delubac Asset Management, Francja

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje na globalnych rynkach akcji i obligacji, z założeniem długoterminowego wzrostu ich wartości w SGD. Subfundusz zainwestuje maksymalnie 70% aktywów netto w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe. Subfundusz może inwestować w warranty.

Subfundusz może znacząco inwestować w UCITS lub UCIs. Pomimo zapisów w Artykule 12.1 Aneksu, Subfundusz może inwestować więcej niż 10% aktywów w papierach wartościowych UCIS lub UCIs, ale z zachowaniem zapisów Artykułu 12.2 Aneksu.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest odpowiedni dla inwestorów, którzy nie są zainteresowani rynkami kapitałowymi lub nie posiadają informacji na ten temat. Subfundusz również dla bardziej doświadczonych inwestorów, którzy chcą realizować określone cele inwestycyjne i zdywersyfikować posiadany portfel.

Global Strategy Risk 10 % Portfolio (Waluta referencyjna – EUR)¹⁹

◆ Zarządca inwestycyjny:

Piraeus Bank (Cyprus) Limited, Cypr

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje na globalnych rynkach akcji i obligacji, z założeniem długoterminowego wzrostu ich wartości w USD. Subfundusz zainwestuje większość swoich aktywów w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe. Fundusz obejmie również w minimum 50% inwestycje denominowane w euro lub w pełni zabezpieczone inwestycje w EUR. Subfundusz będzie się starał utrzymać trzyletnią zmienność w przedziale od 9% do 11%.

Ten Subfundusz powinien inwestować około 90% Wartości Aktywów Netto poprzez Pule Aktywów (zgodnie z definicją w części 3 powyżej). Szczegółowe informacje na temat aktualnej alokacji do Pul Aktywów można od czasu do czasu uzyskać od Agenta Administracyjnego.

¹⁹ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest odpowiedni dla inwestorów, którzy nie są zainteresowani rynkami kapitałowymi lub nie posiadają informacji na ten temat. Subfundusz również dla bardziej doświadczonych inwestorów, którzy chcą realizować określone cele inwestycyjne i zdywersyfikować posiadany portfel.

Global Strategy Risk 14% Portfolio (Waluta referencyjna – USD)²⁰

◆ Zarządzający inwestycyjny:

Delubac Asset Management, Francja

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje na globalnych rynkach akcji i obligacji, z założeniem długoterminowego wzrostu ich wartości w USD. Subfundusz zainwestuje minimum 60% aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe. Subfundusz będzie się starał utrzymać trzyletnią zmienność w przedziale od 12% do 16%. Subfundusz może znacząco inwestować w UCITS lub UCIs. Pomimo zapisów w Artykule 12.1 Aneksu, Subfundusz może inwestować więcej niż 10% aktywów w papierach wartościowych UCIS lub UCIs, ale z zachowaniem zapisów Artykułu 12.2 Aneksu.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów, którzy nie są zainteresowani rynkami kapitałowymi lub nie posiadają informacji na ten temat. Subfundusz również dla bardziej doświadczonych inwestorów, którzy chcą realizować określone cele inwestycyjne i zdywersyfikować posiadany portfel.

New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio (Waluta referencyjna - EUR)²¹

◆ Zarządzający inwestycyjny:

Delubac Asset Management, Francja

◆ Cel inwestycyjny:

Inwestycje na globalnych rynkach akcji i obligacji, z założeniem długoterminowego wzrostu ich wartości w EUR. Subfundusz zainwestuje minimum 75% aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe. Subfundusz będzie inwestował w mieszankę akcji spółek międzynarodowych, włączając w to akcje spółek, które działają w Centralnej i Wschodniej Europie. Subfundusz będzie się starał utrzymać trzyletnią zmienność w przedziale od 15% do 21%.

²⁰ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

²¹ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Oczekuje się, że ten Subfundusz zainwestuje około 90% Wartości Aktywów Netto poprzez Pule Aktywów (zgodnie z definicją w części 3 powyżej). Szczegółowe informacje na temat aktualnej alokacji do Pul Aktywów można od czasu do czasu uzyskać od Agenta Administracyjnego.

Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni być świadomi szczególnego ryzyka, które może wystąpić przy inwestycji w ten Subfundusz (jak opisano w Rozdziale 5).

◆ Profil inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów, którzy nie są zainteresowani rynkami kapitałowymi lub nie posiadają informacji na ten temat. Subfundusz również dla bardziej doświadczonych inwestorów, którzy chcą realizować określone cele inwestycyjne i zdywersyfikować posiadany portfel.

4. Subfundusze bezwzględnie zwrotu

African Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

Coronation Fund Managers (Ireland) Limited, Irlandia²²

◆ Doradca Inwestycyjny

Coronation Asset Management (Pty) Limited, Afryka Południowa²³

◆ Cel inwestycyjny

Bezpośrednie i pośrednie inwestowanie w rynki akcji i obligacji na kontynencie afrykańskim w celu długoterminowego wzrostu kapitału w USD. Subfundusz może inwestować (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 60% swoich aktywów netto w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4 powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji.

Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może inwestować w warranty. Inwestorzy inwestujący w ten Subfundusz powinni zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące, przede wszystkim afrykańskie.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

²² Coronation Fund Managers (Ireland) Limited zostanie Zarządcą Inwestycyjnym Subfunduszu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

²³ Coronation Asset Management (Pty) Limited. zostanie Doradcą Inwestycyjnym Subfunduszu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Asian Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)

- ◆ Zarządca inwestycyjny

CIMB-Principal Asset Management Berhad, Kuala Lumpur

- ◆ Zarządca subinwestycyjny

CIMB-Principal Asset Management, Singapur

- ◆ Cel inwestycyjny

Bezpośrednie i pośrednie inwestowanie w rynki akcji i obligacji w regionie azjatyckim w celu długoterminowego wzrostu kapitału w USD. Subfundusz może inwestować (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 60% swoich aktywów netto w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz stara się osiągnąć swój cel początkowo dzięki inwestowaniu w pozostałe przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania, które mają portfel aktywów związanych z krajami regionu azjatyckiego, w celu uzyskania szybkiego zysku ze zróżnicowanego zaangażowania w docelowe rynki. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące, przede wszystkim azjatyckie.

- ◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

China Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)

- ◆ Zespół zarządców inwestycyjnych

APS Asset Management Pte. Limited, Singapur

- ◆ Cel inwestycyjny

Ten Subfundusz pozwoli inwestorom na dostęp do spółek notowanych przede wszystkim w Chinach, a częściowo na rynkach wschodzących Azji, w celu uzyskania długoterminowego wzrostu wartości kapitału dla inwestorów. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz dąży do osiągnięcia swojego celu inwestując głównie w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Papiery dłużne o stałej i zmiennej stopie dochodu mogą również stanowić część portfela, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty mogą być utrzymywane w charakterze środków uzupełniających. Waluty mogą być zabezpieczane według uznania Zarządcy inwestycyjnego. Subfundusz może inwestować w warranty. Wszystkie pozostałe

inwestycje muszą być w zgodzie z limitami ustalonymi w Załączniku I.

Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące, szczególnie azjatyckie.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestorzy zazwyczaj mają doświadczenie na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Emerging Asia Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

Lawrence Asset Management Inc., Kanada

◆ Doradca inwestycyjny

Reliance Asset Management (Singapore) Pte Ltd, Singapur

◆ Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów, który ma zostać osiągnięty przez inwestowanie w Azję, która jak wierzy Zarządzający przyniesie zyski dzięki wzrostowi ekonomicznemu i rozwojowi regionu azjatyckiego. Celem jest inwestowanie w akcje spółek notowanych lub handlowanych na giełdach papierów wartościowych krajów, które są członkami regionu azjatyckiego, lub które posiadają znaczące aktywa lub zaangażowanie w krajach regionu, do których zalicza się Chiny, Tajwan, Korea, Filipiny, Malezja, Indonezja, Wietnam, a także Indie.

Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz dąży do osiągnięcia swojego celu inwestując głównie w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Papiery dłużne o stałej i zmiennej stopie dochodu mogą również stanowić część portfela, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty mogą być utrzymywane w charakterze środków uzupełniających. Waluty mogą być zabezpieczane według uznania Zarządcy inwestycyjnego. Subfundusz może inwestować w warranty. Wszystkie pozostałe inwestycje muszą być w zgodzie z limitami ustalonymi w Załączniku I.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące, szczególnie azjatyckie.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestorzy zazwyczaj mają doświadczenie na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela

Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Emerging Europe Performance Fund (Waluta referencyjna – EUR)

◆ Zarządca inwestycyjny

Raiffeisenbank, Republika Czeska

◆ Cel inwestycyjny

Subfundusz inwestuje w zróżnicowany portfel akcji i akcyjnych papierów wartościowych spółek krajów Europy Centralnej wschodniej, które dołączyły do Unii Europejskiej w 2004 roku lub dołączą do Unii w najbliższej przyszłości. Z tego powodu Subfundusz inwestuje w krajach, które wciąż przechodzą przemiany jakie nastąpiły po okresie Zimnej Wojny w 1989 roku. Portfel może także zawierać akcje spółek, których działalność skupia się w danych krajach regionu. Dodatkowo Subfundusz może inwestować w warranty akcyjne i certyfikaty udziałowe w jakiegokolwiek walucie, która obowiązuje w krajach, gdzie dane spółki mają siedziby. Subfundusz może inwestować w fundusze inwestycyjne, które posiadają aktywa w tym samym typie papierów wartościowych, jak opisano powyżej. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestorzy zazwyczaj mają doświadczenie na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Green Energy Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

New Mellon Asset & Wealth Management S.A., Grecja

◆ Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu wartości aktywów poprzez inwestowanie w akcje lub akcyjne papiery wartościowe światowego sektora energii odnawialnej. Subfundusz będzie inwestować w spółki ze stabilnymi wynikami w długim okresie czasu, możliwościami wzrostu i szanowanym zespołem zarządzających. Subfundusz może także inwestować określoną część aktywów w ETFs i inne odpowiednie fundusze sektora energii odnawialnej. Subfundusz zaoferuje inwestorom dostęp do zwiększających się możliwości "zielonej gospodarki", która staje się stopniowo gospodarką dominującą. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz dąży do osiągnięcia swojego celu inwestując głównie w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Papiery dłużne o stałej i zmiennej stopie dochodu mogą również stanowić część portfela, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty mogą być utrzymywane w charakterze środków uzupełniających. Waluty mogą być zabezpieczane według uznania Zarządcy inwestycyjnego. Subfundusz może

inwestować w warranty. Wszystkie pozostałe inwestycje muszą być w zgodzie z limitami ustalonymi w Załączniku I.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej).

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestorzy zazwyczaj mają doświadczenie na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

India Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

Lawrence Asset Management Inc., Kanada ²⁴

◆ Doradca inwestycyjny

Reliance Asset Management (Singapore) Pte Ltd, Singapur ²⁵

◆ Cel inwestycyjny

Bezpośrednie i pośrednie inwestowanie w indyjskie rynki akcji i obligacji w celu długoterminowego wzrostu kapitału w USD. Subfundusz może inwestować (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 60% swoich aktywów netto w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4 powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz stara się osiągnąć swój cel początkowo dzięki inwestowaniu w pozostałe przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania, które mają portfel aktywów związanych z Japonią, w celu uzyskania szybkiego zysku ze zróżnicowanego zaangażowania w docelowy rynek.

Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują głównie w ten sam rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może inwestować w warranty.

Osoby inwestujące w ten Subfundusz powinny być świadome specyficznego ryzyka, które może być związane z inwestycjami w ten Subfundusz (jak opisano to w części 5 poniżej), w szczególności zaś ryzykiem związanym z inwestycjami w rynki wschodzące.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

²⁴ Lawrence Asset Management Inc. jest Zarządcą Inwestycyjnym Subfunduszu od dnia 7 grudnia 2009 r.

²⁵ Reliance Asset Management (Singapore) Pte Ltd. jest Zarządcą Inwestycyjnym Subfunduszu od dnia 7 grudnia 2009 r.

Latin American Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

INCA Investments, LLC, USA

◆ Cel inwestycyjny

Bezpośrednie i pośrednie inwestowanie w rynki akcji i obligacji Ameryki Łacińskiej w celu długoterminowego wzrostu kapitału w USD. Subfundusz może inwestować (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 60% swoich aktywów netto w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4 powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji. Subfundusz stara się osiągnąć swój cel początkowo dzięki inwestowaniu w pozostałe przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania, które mają portfel aktywów związanych z krajami Ameryki Łacińskiej, w celu uzyskania szybkiego zysku ze zróżnicowanego zaangażowania na docelowych rynkach.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Middle East Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

Piraeus Bank (Cypr) Limited, Cypr

◆ Doradca Inwestycyjny

Kuwait Financial Centre Markaz, Kuwejt

◆ Cel inwestycyjny

Uzyskanie wzrostu wartości kapitału przede wszystkim dzięki inwestycjom w papiery kapitałowe notowane na arabskich giełdach papierów wartościowych oraz notowanych papierach dłużnych przedsiębiorstw i państw arabskich. Subfundusz może również inwestować w spółki zarejestrowane w innych krajach, które prowadzą działalność przede wszystkim państwach arabskich. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4 powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji.

Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują głównie w ten sam rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące i inwestycje na Bliskim Wschodzie.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Pakistan Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

Habib Bank AG, Zurych

◆ Cel inwestycyjny

Subfundusz koncentruje się na zdobywaniu portfela papierów kapitałowych i powiązanych z nimi spółek z Pakistanu, aby próbować uzyskać maksymalny wzrost kapitału i dochodu w USD. Aktywne podejście do inwestowania polega na wykorzystaniu analizy fundamentalnej dla ustalenia spółek notowanych na całym świecie wykazujących się dobrymi wskaźnikami, których akcje można kupić po znacznie niższych cenach niż ocena wartości wewnętrznej spółki dokonana przez zarządcę inwestycyjnego. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji.

Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują głównie w ten sam rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące, przede wszystkim azjatyckie.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestorzy zazwyczaj mają doświadczenie na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

South-East Asia Performance Fund (waluta referencyjna – USD)

◆ Zarządca inwestycyjny

CIMB-Principal Asset Management Berhad, Kuala Lumpur

◆ Zarządca subinwestycyjny

CIMB-Principal Asset Management, Singapur

◆ Cel inwestycyjny

Inwestycje w papiery kapitałowe i związane z nimi papiery spółek ze Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej (ASEAN), takich jak Malezja, Singapur, Indonezja, Filipiny czy Tajlandia. Niewielką ilość może inwestować w papiery wartościowe z nowych rynków, takich jak Wietnam. W miarę dojrzewania tych nowych rynków, większą część funduszy będzie można lokować w inwestycje na tych rynkach, co odzwierciedli ich rosnące znaczenie w regionie. Subfundusz może również inwestować w spółki zarejestrowane na innych rynkach azjatyckich, przede wszystkim prowadzących działalność w krajach ASEAN. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji.

Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują głównie w ten sam rodzaj papierów wartościowych. Subfundusz może inwestować w warranty.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związana z inwestowaniem w rynki wschodzące i inwestycje w Azji Południowo-Wschodniej.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

Ukraine Performance Fund (Waluta referencyjna – USD)²⁶

◆ Zarządca inwestycyjny:

JSC Parex Asset Management, Łotwa

◆ Cel inwestycyjny

Inwestycje w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach spółek zlokalizowanych przede wszystkim na Ukrainie. Subfundusz może również inwestować w spółki zarejestrowane na innych rynkach OECD, które prowadzą działalność przede wszystkim na Ukrainie. Co najmniej 60% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w akcje i papiery wartościowe oparte na akcjach. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może także inwestować w warranty.

Subfundusz będzie próbował uzyskać określony bezwzględny zwrot z inwestycji rocznie (zgodnie z częścią 4.2.4) powyżej), zamiast odniesienia do indeksu lub kapitalizacji.

Ten Subfundusz powinien inwestować około 90% Wartości Aktywów Netto poprzez Pule Aktywów (zgodnie z definicją w części 3 powyżej). Szczegółowe informacje na temat

²⁶ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

aktualnej alokacji do Pul Aktywów można od czasu do czasu uzyskać od Agenta Administracyjnego.

Ten Subfundusz może również inwestować w fundusze inwestycyjne, które inwestują przede wszystkim w opisany powyżej rodzaj papierów wartościowych.

Inwestorzy w ten Subfundusz muszą zdawać sobie sprawę ze szczególnego ryzyka, na jakie narażona jest inwestycja w ten Subfundusz (zgodnie z opisem w części 5 poniżej), szczególnie związaną z inwestowaniem w rynki wschodzące, szczególnie w Europie Środkowej i Wschodniej.

◆ Profil typowego inwestora:

Subfundusz jest właściwy dla inwestorów zainteresowanych wyspecjalizowanymi rynkami kapitałowymi, świadomych związanych z nimi możliwości i ryzyka. Inwestor powinien mieć doświadczenie w inwestowaniu na rynkach kapitałowych. Przy dużej dywersyfikacji portfela Subfundusz jest dobrym narzędziem różnicowania inwestycji.

5. CZYNNIKI RYZYKA

(1) Ryzyko ogólne odnoszące się do wszystkich Subfunduszy.

Inwestycja w którykolwiek z Subfunduszy pociąga za sobą pewien stopień ryzyka, obejmującego również rodzaje ryzyka, o których mowa poniżej. Potencjalni inwestorzy, przed podjęciem ostatecznej decyzji inwestycyjnej, powinni wcześniej w całości przejrzeć niniejszy Prospekt. Nie ma pewności co do tego, że Subfundusze SICAV osiągną założone cele inwestycyjne a wcześniejsze wyniki nie powinny być postrzegane jako zapowiedź przyszłych zysków. Na każdą inwestycję mogą mieć również wpływ zmiany w przepisach związanych z kontrolą wymiany dewizowej, w ustawodawstwie podatkowym oraz w polityce pobierania podatków, polityce gospodarczej i walutowej.

Ryzyko rynkowe

Wartość inwestycji i pochodzący z nich dochód mogą podlegać wzrostom i spadkom. Istnieje więc prawdopodobieństwo, że inwestorzy nie odzyskają kwoty początkowej, zainwestowanej w SICAV. W szczególności, na wartość inwestycji może mieć wpływ niepewność związana ze zmianą sytuacji międzynarodowej, politycznej i gospodarczej oraz zmiany polityki rządowej.

Ryzyko stóp procentowych

Wartość Subfunduszu inwestującego w obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie może spadać jeżeli zmieniają się stopy procentowe. Co do zasady, ceny papierów dłużnych rosną przy spadku stóp procentowych i spadają przy ich wzroście. Długoterminowe papiery wartościowe są zazwyczaj bardziej narażone na ryzyko zmian stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Subfundusz inwestujący w obligacje i inne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu jest narażony na ryzyko, że emitenci nie dokonają płatności dla pokrycia papierów. Emitent, który boleśnie odczuwa negatywne zmiany swojej sytuacji finansowej może obniżyć jakość kredytową danego papieru wartościowego, co prowadzi do większej zmienności ceny tego papieru. Zmniejszenie wiarygodności kredytowej papieru wartościowego może mieć dodatkowo wpływ na jego płynność, przez co trudniej go sprzedać. Subfundusze inwestujące

w papiery dłużne niższej jakości są bardziej narażone na takie problemy, a ich wartość może podlegać większym zmianom.

Ryzyko kursowe

Zważywszy, że aktywa oraz pasywa Subfunduszu mogą być denominowane w walutach innych niż jego waluta referencyjna, Subfundusz może odczuwać zarówno korzystne jak i niekorzystne wpływy zmian przepisów dotyczących kontroli wymiany dewizowej lub zmian kursu wymiany waluty referencyjnej na inne waluty. Zmiany w kursach wymiany walut mogą mieć wpływ na wartość akcji Subfunduszu, dywidendy lub uzyskane odsetki oraz na zrealizowane zyski i straty. Wysokość kursów wymiany walut kształtują podaż i popyt na rynkach wymiany, międzynarodowy bilans płatniczy, interwencje rządowe, spekulacja oraz inne uwarunkowania gospodarcze i polityczne.

Jeżeli waluta, w której denominowany jest papier wartościowy podlega aprecjacji w stosunku do waluty referencyjnej, wartość inwestycji wzrośnie. Z kolei spadek kursu wymiany tej waluty będzie miał niekorzystny wpływ na wartość inwestycji.

Subfundusz może zawierać transakcje wymiany walut dla zabezpieczenia ryzyka kursowego. Nie ma jednak gwarancji, że takie zabezpieczenie lub ochrona okażą się skuteczne. Taka strategia może również sprawić, że Subfundusz nie będzie mógł skorzystać ze wzrostu wartości inwestycji jeżeli waluta, w której denominowane są papiery wartościowe, znajdujące się w posiadaniu Subfunduszu, umacnia się w stosunku do waluty referencyjnej.

(2) Rodzaje ryzyka związane z poszczególnymi Subfunduszami

Inwestycje w warranty

Inwestycje w warranty na zbywalne papiery wartościowe mogą być prowadzone w zakresie przewidzianym w ograniczeniach i polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Potencjalni inwestorzy muszą być świadomi, że inwestycje w warranty na zbywalne papiery wartościowe (akcje itd.) mogą prowadzić do większej niestabilności portfela.

Rynki wschodzące

W związku z wyjątkowym ryzykiem związanym z inwestowaniem na rynkach wschodzących, te z Subfunduszy, które inwestują w papiery wartościowe na takich rynkach, można uznać za fundusze spekulacyjne. Inwestorom decydującym się na inwestycje w tych Subfunduszach radzi się dokładne rozważenie specyficznych typów ryzyka związanego z inwestycją w papiery wartościowe rynków wschodzących. Gospodarki rynków wschodzących są zazwyczaj w dużym stopniu zależne od sytuacji w handlu międzynarodowym i w związku z tym, odczuwają i mogą odczuwać niekorzystny wpływ istnienia barier handlowych, kontroli wymiany dewizowej, usztywnienia względnej wartości walut i innych środków protekcyjnych narzucanych lub wynegocjowanych przez kraje, z którymi jest prowadzona wymiana handlowa. Rynki wschodzące odczuwają i mogą w przyszłości odczuwać niekorzystny wpływ warunków gospodarczych panujących w krajach eksportu.

Opłaty brokerskie, opłaty depozytowe oraz inne koszty związane z inwestycjami na rynkach wschodzących są generalnie dużo wyższe niż opłaty z tytułu inwestycji na rynkach rozwiniętych. Brak właściwego systemu depozytowego na niektórych rynkach akcji może prowadzić do zaniechania inwestycji w danym kraju lub do przyjęcia przez Subfundusz podwyższonego ryzyka depozytowego, pomimo tego, że powiernik podejmie kroki w celu zmniejszenia takiego ryzyka poprzez wyznaczenie korespondentów spośród

międzynarodowych instytucji finansowych o wysokiej renomie i dużej wiarygodności kredytowej.

Ponadto, na takich rynkach obowiązują inne procedury rozliczeniowe i rozrachunkowe. Na niektórych rynkach, w pewnym okresie czasu system rozliczeń nie był w stanie sprostać wolumenowi transakcji na papierach wartościowych, co w znacznym stopniu utrudniało ich przeprowadzenie. Fakt, że Subfundusz nie może dokonać zamierzonego zakupu papierów wartościowych z powodu problemów rozliczeniowych, może doprowadzić do utraty przez Subfundusz atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych. Niemożność zbycia portfela papierów wartościowych z powodu problemów rozliczeniowych może prowadzić albo do strat Subfunduszu związanych z następującym spadkiem wartości portfela albo, jeżeli Subfundusz zawarł umowę sprzedaży papierów wartościowych, do konieczności poniesienia odpowiedzialności prawnej wobec kupującego. Istnieje również ryzyko, że na rynkach państw rozwijających się może powstać sytuacja kryzysowa, w wyniku której może dojść do całkowitego wstrzymania lub znacznego ograniczenia obrotu papierami wartościowymi a ceny papierów wartościowych Subfunduszu na takich rynkach mogą okazać się słabo dostępne.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że zmiany klimatu politycznego w krajach rynków wschodzących mogą doprowadzić do istotnych zmian w podejściu do opodatkowania inwestorów zagranicznych. Takie zmiany mogą z kolei doprowadzić do zmian w przepisach, w interpretacji przepisów, w przyznawaniu inwestorom zagranicznym prawa zwolnienia od podatku czy też stosowania międzynarodowych konwencji podatkowych. Skutki takich zmian mogą działać wstecz i mieć (jeżeli do nich dojdzie) negatywny wpływ na zwrot z inwestycji akcjonariuszy Subfunduszu, którego dotyczą.

Ryzyko koncentracji

Gdy Fundusz koncentruje się na ograniczonej liczbie rynków lub rodzajów inwestycji, nie może się spodziewać takiej dywersyfikacji ryzyka na poszczególnych rynkach ani dywersyfikacji rodzajów inwestycji, jaka byłaby możliwa, gdyby inwestycje były mniej skoncentrowane. W związku z tym taki Fundusz jest w znacznym stopniu zależny od rozwoju tych inwestycji oraz od poszczególnych lub powiązanych rynków lub spółek działających na tych rynkach.

Centrala i Wschodnia Europa

W związku z transformacją polityczną i gospodarczą w krajach Europy Środkowej i Wschodniej na inwestycje na niektórych z tych rynków może wpływać niestabilna sytuacja prawna (np. kwestie nie rozstrzygniętego prawa własności) oraz inne czynniki związane z takim stanem rzeczy.

W szczególności (bez ograniczeń) inwestycje są narażone na następujące rodzaje ryzyka:

- a) wielkość obrotu papierami wartościowymi na odnośnych rynkach papierów wartościowych może być niewielka lub żadna, co może prowadzić do problemów z płynnością i istotnych fluktuacji cen;
- b) niepewność co do sytuacji politycznej, gospodarczej i społecznej, z odnośnym ryzykiem wywłaszczenia lub konfiskaty, niezwykle wysokimi stopami inflacji, restrykcyjnymi podatkami i innymi możliwymi negatywnymi zmianami;
- c) potencjalne poważne fluktuacje kursów wymiany, różne ramy prawne, istniejące lub grożące restrykcje eksportowe, celne lub inne, a także wszelkie ustawy i inne ograniczenia mające zastosowanie do inwestycji;

d) okoliczności polityczne lub inne, ograniczające możliwości inwestycyjne Subfunduszu, na przykład ograniczenia dotyczące emitentów lub branż, które są uznawane za wrażliwe z krajowego punktu widzenia, oraz

e) brak wystarczająco rozwiniętych struktur prawnych dla inwestycji prywatnych lub zagranicznych oraz ryzyko potencjalnie niewystarczających zabezpieczeń w odniesieniu do własności prywatnej.

Należy również wziąć pod uwagę to, że postępy zależą od etapu rozwoju i nie są takie same we wszystkich krajach oraz że odnośne skutki polityczne mogą prowadzić do spadków na odnośnych giełdach papierów wartościowych.

Azja, Afryka i Bliski Wschód

Rynki w **Azji, Afryce i na Bliskim Wschodzie** wiążą się z większym ryzykiem w odniesieniu do bezpiecznego przechowywania papierów wartościowych, obsługi transakcji papierami wartościowymi oraz rejestracji aktywów takich jak papiery wartościowe. Inwestorzy w odnośne Subfundusze powinni zdawać sobie sprawę z pewnych rodzajów ryzyka związanych z inwestowaniem w azjatyckie, afrykańskie i bliskowschodnie papiery wartościowe związane z własnością i bezpiecznym przechowywaniem tych papierów. W tych regionach dowodami własności papierów wartościowych są przede wszystkim wpisy do rejestrów spółki emitującej papiery lub przechowującej rejestr akcjonariuszy (która nie odpowiada ani wobec agenta powiernika, ani wobec samego powiernika). Pod tym względem obowiązki nadzorcze powiernika ograniczają się do nadzoru z dołożeniem wszelkich starań i w rozsądnie wymaganym zakresie. Świadczenia udziałowe odzwierciedlające udziały w spółkach z tych regionów nie są przechowywane bezpiecznie przez powiernika lub subpowiernika, ani w centralnym bezpiecznym systemie powierniczym. W związku z tym i z brakiem skutecznych regulacji i egzekwowania przez organy rządowe, SICAV może utracić rejestrację i własność tych papierów wartościowych w wyniku oszustwa, zaniedbania lub po prostu w wyniku niedopatrzenia. Proszę również zauważyć, że świadectwa udziałowe często są dostępne wyłącznie w formie kopii, w związku z czym ich wartość prawną można zakwestionować.

Wśród innych rodzajów ryzyka związanych z tymi rynkami można wymienić: mniej ogólnie dostępnych informacji na temat emitentów; nakładane podatki; wyższe koszty transakcyjne i powiernicze; potencjalne opóźnienia w rozliczeniach; mniej uregulowane rynki papierów wartościowych; niższą kapitalizację rynków; różne standardy rachunkowości i ujawniania informacji; wpływ państwa; większe ryzyko zamknięcia rynków; wyższą stopę inflacji; niepewność społeczną, gospodarczą i polityczną; ryzyko wojny.

Rynki w Azji, Afryce i na Bliskim Wschodzie nie zawsze są regulowane i obecnie niewielka jest liczba brokerów i uczestników tych rynków, co w połączeniu z niepewnością polityczną i gospodarczą może prowadzić do tymczasowej utraty płynności rynków papierów kapitałowych, na których panuje duża zmienność cen.

Rosja i Ukraina

Inwestowanie w Rosji i na Ukrainie jest obecnie poddane wysokiemu ryzyku, związanemu z własnością i ochroną praw papierów wartościowych. W Rosji i na Ukrainie pakiety akcji są ewidencjonowane poprzez wpis do ksiąg spółki lub jej rejestru (co nie jest odpowiedzialnością ani Agentu ani Powiernika). Żadne certyfikaty potwierdzające udział w rosyjskich i ukraińskich spółkach nie będą zachowywane przez Powiernika lub jego przedstawiciela lokalnego lub przez obowiązujący depozytowy system centralny. W wyniku takich rozwiązań oraz braku regulacji krajowych i sposób ich egzekwowania, SICAV może

stracić swoją rejestrację i pakiety akcji rosyjskich i ukraińskich poprzez oszustwo lub zaniedbanie.

Jednakże, w celu zapobiegania takim ryzykom, rosyjski i ukraiński przedstawiciel Powiernika wprowadza zwiększoną ilość procedur "due diligence". Przedstawiciel ma prawo wglądu w umowy rosyjskich i ukraińskich spółek i zezwoli na inwestycje w te spółki tylko wtedy, gdy posiadają one odpowiednie procedury rejestracyjne.

Dodatkowo, ryzyko jest minimalizowane, ponieważ przedstawiciel nie wypłaci środków pieniężnych zanim nie sprawdzi wyciągów z rejestru spółek. Ponadto, rosyjskie i ukraińskie papiery dłużne mają podwyższone ryzyko, ponieważ zgodnie z praktyką rynkową przechowywane są przez rosyjskie i ukraińskie instytucje, które mogą nie posiadać odpowiedniego pokrycia ubezpieczeniowego na wypadek kradzieży, zniszczenia czy nieuregulowania należności.

Jeśli polityka inwestycyjna danego Subfunduszu tak przewiduje, to Subfundusz może, w ramach swoich celów inwestycyjnych, inwestować w papiery wartościowe notowane na rosyjskiej giełdzie papierów wartościowych (RTS) i/lub na moskiewskiej międzybankowej giełdzie wymiany walut (MICEX). Giełdy te są uznawanymi rynkami regulowanymi jak zdefiniowano w Art. 41 (1) prawa luksemburskiego z dnia 20 grudnia 2002 roku.

6. FORMA AKCJI

Emisja obejmie jedynie akcje imienne.

Akcje imienne są ewidencjonowane poprzez wpisy do rejestru akcjonariuszy. SICAV uznaje, że osoba, na której nazwisko są rejestrowane akcje jest ich pełnoprawnym właścicielem.

Zgodnie z decyzją SICAV, każdy z Subfunduszy może wyemitować do 5 klas akcji:

- **Akcje klasy A:** od akcji tej klasy naliczana jest opłata manipulacyjna (patrz niżej).
- **Akcje klasy B:** od tych akcji nie jest naliczana opłata uzupełniająca ani opłata manipulacyjna, jednak w zależności od okresu inwestycji i daty odkupu naliczana jest opłata za odkup. Opłata za odkup oraz opłata uzupełniająca przy zerowym obciążeniu zostały dokładniej omówione w dalszej części niniejszego Prospektu.
- **Akcje klasy I:** Akcje zarezerwowane dla inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu art. 129 (2) d Ustawy z 2002 r.
- **Akcje klasy J:** Akcje zarezerwowane dla inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu art. 129 (2) d Ustawy z 2002 r.
- **Akcje klasy K:** Akcje zarezerwowane dla inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu art. 129 (2) d Ustawy z 2002 r., wprowadzenie akcji klasy K wiąże się z minimalną inwestycją w kwocie 5 mln USD.

Ułamkowe części Akcji będą emitowane do trzech miejsc po przecinku.

Tytuł własności do akcji imiennych jest przenoszony po dostarczeniu (a) świadectwa wraz z należycie wypełnionym formularzem przeniesienia na odwrotnej stronie, lub (b) jeżeli nie zostało wyemitowane świadectwo akcji, pisemne oświadczenie o wpisaniu przeniesienia do rejestru akcjonariuszy, z datą i podpisami strony przenoszącej i strony na rzecz której jest dokonywane przeniesienie lub przez ich przedstawicieli.

Wydanie subskrybentom świadectw akcji, na specjalne życzenie, jest dokonywane na

odpowiedzialność i koszt tych subskrybentów. Ze względów bezpieczeństwa i dla ułatwienia transakcji SICAV zaleca subskrybentom utrzymanie akcji imiennych bez świadectw. Takie akcje imienne mogą być umarzane, mogą podlegać konwersji lub zostać przeniesione, za pisemnym poleceniem przekazanym Agentowi transferowemu SICAV. W przeciwnym razie Agent transferowy musi otrzymać świadectwo.

7. SUBSKRYPCJA AKCJI

7.1. Informacje ogólne

Wniosek o subskrypcję akcji może zostać wysłany do dystrybutorów lub bezpośrednio do SICAV lub do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu. Jednakże, rozpatrywanie wniosków otrzymanych za pośrednictwem dystrybutorów rozpocznie się z chwilą, gdy otrzyma je Agent transferowy w Luksemburgu. Dystrybutorzy mogą zawierać z instytucjami finansowymi umowy na dystrybucję akcji.

SICAV zastrzega sobie prawo odrzucenia w całości lub w części wniosku o subskrypcję.

W okresie, w którym SICAV, zgodnie z procedurą opisaną w rozdziale "Zawieszenie określenia wartości aktywów netto", zawiesi określenie wartości aktywów netto danego Subfunduszu, nie będą emitowane akcje tego funduszu.

7.2. Minimalna kwota inwestycji

Minimalna kwota inwestycji początkowej wynosi:

- 200 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy A i klasy B;
- 40.000 EUR lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy I
- 250.000 USD lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy J.
- 1.000.000 USD lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu (aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu) za akcje klasy K, przy czym wprowadzenie akcji klasy K wiąże się z początkową inwestycją w sumie 5 mln USD.

Powyższa minimalna kwota inwestycji podlega okresowej aktualizacji zgodnie z decyzją Zarządu.

Przy początkowej subskrypcji jednego z Subfunduszy zakupiona musi być co najmniej jedna (1) akcja.

Kolejne subskrypcje na akcje klasy A i klasy B podlegają wymogowi minimum jednej (1) akcji lub jej odpowiednika.

Kolejne subskrypcje na akcje klasy I, J oraz K nie podlegają wymogowi minimum.

7.3. Procedura

Po upłygnięciu początkowego okresu subskrypcji dla danego Subfunduszu, akcje są emitowane po cenie subskrypcji, odpowiadającej odnośnej wartości aktywów netto na akcję

w takim Subfunduszu, z zastrzeżeniem mających zastosowanie opłat z tytułu sprzedaży.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony do Agenta transferowego SICAV przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

Wnioski skierowane do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu po godzinie 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny są rozpatrywane w kolejnym dniu wyceny.

7.4. Opłaty początkowe (cena subskrypcji)

Akcje klasy A są emitowane według właściwej Wartości Aktywów Netto (WAN) powiększonej o opłaty z tytułu sprzedaży w wysokości 6,50% WAN na rzecz właściwego Dystrybutora, plus opłata administracyjna do 20 EUR na rzecz Koordynatora ds. Marketingu na pokrycie kosztów otwierania rachunków i kosztów transakcyjnych.

Akcje klasy I są emitowane według właściwej Wartości Aktywów Netto na Akcję plus opłata z tytułu sprzedaży do 2,50% WAN. Od inwestycji w akcje klasy I nie nalicza się opłaty administracyjnej.

Akcje klasy J i K są emitowane według właściwej Wartości Aktywów Netto na Akcję plus opłata z tytułu sprzedaży do 1,50% WAN. Od inwestycji w akcje klasy J i K nie nalicza się opłaty administracyjnej.

Do akcji klasy B nie mają zastosowania żadne opłaty z tytułu sprzedaży, jednak nalicza się opłatę administracyjną do 20 EUR na rzecz Koordynatora ds. Marketingu na pokrycie kosztów otwierania rachunków i kosztów transakcyjnych, przy czym kwota ta jest odliczana od kwoty inwestycji. Akcje są emitowane (po odjęciu wszelkich opłat administracyjnych) po cenie subskrypcyjnej odzwierciedlającej właściwą Wartość Aktywów Netto na jedną akcję. Jednak akcje klasy B podlegają warunkowej rozliczanej w czasie opłacie z tytułu sprzedaży i naliczeniu zerowej marży z tytułu opłat dodatkowych opisanym poniżej.

7.5. Warunkowe koszty sprzedaży odroczone w czasie ("CDSC")

Inwestor nie uiszcza żadnych opłat przy nabyciu akcji klasy B.

CDSC od akcji klasy B, która, jeśli ma zastosowanie, płatna w wypadku umorzenia akcji, równa jest następującym częściom procentowym, w zależności zarówno od okresu przetrzymywania od początkowej daty zainwestowania, jak i od umarzanego Subfunduszu, następująco:

Akcje klasy B Subfunduszu:	Rok 1 CDSC	Rok 2 CDSC	Rok 3 CDSC	Rok 4 CDSC	Rok 5 CDSC
Adriatic-Balkan Opportunities Fund ²⁷	5	4	3	2	1
African Performance Fund	5	4	3	2	1
Asian Performance Fund	5	4	3	2	1
Baltic Opportunities Fund ²⁸	5	4	3	2	1
Central Asian Opportunities Fund ²⁹	5	4	3	2	1
China Performance Fund	5	4	3	2	1

²⁷ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

²⁸ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

²⁹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

CIS Bond ³⁰	3	2	1		
Conservative Risk 3% Portfolio	3	2	1		
Emerging Asia Performance Fund	5	4	3	2	1
Emerging Europe Performance Fund	5	4	3	2	1
Global Listed Utilities Fund	4	3	2	1	
Global Strategy Alpha Portfolio	4	3	2	1	
Global Strategy Risk 10% Portfolio ³¹	5	4	3	2	1
Global Strategy Risk 14% Portfolio ³²	5	4	3	2	1
Greece-Cyprus Opportunities Fund ³³	5	4	3	2	1
Green Energy Performance Fund	5	4	3	2	1
India Performance Fund	5	4	3	2	1
Latin American Performance Fund	5	4	3	2	1
Middle East Performance Fund	5	4	3	2	1
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio ³⁴	5	4	3	2	1
Pakistan Performance Fund	5	4	3	2	1
Polish Opportunities Fund ³⁵	5	4	3	2	1
Russian Opportunities Fund ³⁶	5	4	3	2	1
South-East Asia Performance Fund	5	4	3	2	1
Ukraine Performance Fund ³⁷	5	4	3	2	1

Przy określaniu czy CDSC mają zastosowanie do wpływów z tytułu odkupu, obliczenie zostanie przeprowadzone w oparciu o zasadę first in first out (FIFO), w sposób gwarantujący możliwe najniższy wskaźnik nakładanych CDSC. W związku z tym, zostanie założone, że pierwsze odkup akcji klasy B obejmie te akcje, jeżeli takie wystąpią, które pozostają w posiadaniu przez okres dłuższy niż maksymalny okres płatności CDSC, a w dalszej kolejności akcje pozostające w posiadaniu przez okres najdłuższy.

Wpływy z tytułu CDSC są płatne na rzecz Koordynatora ds. marketingu.

7.6. Oплата uzupełniająca

Od aktywów netto odlicza się rocznie opłatę uzupełniającą w wysokości do 1,25%, płatną na rzecz Koordynatora ds. marketingu dla celów wynagrodzenia dystrybutorów.

Opłata stosuje się jedynie do akcji klasy B wszystkich Subfunduszy. Opłaty są obliczane na podstawie średnich dziennych aktywów netto określonych akcji klasy B po następujących rocznych stawkach.

³⁰ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³¹ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³² Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³³ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund i Subfundusz zostanie włączony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³⁴ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³⁵ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³⁶ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i Subfundusz zostanie włączony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³⁷ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

Adriatic-Balkan Opportunities Fund ³⁸	1.25
African Performance Fund	1.25
Asian Performance Fund	1.25
Baltic Opportunities Fund ³⁹	1.25
Central Asian Opportunities Fund ⁴⁰	1.25
China Performance Fund	1.25
CIS Bond ⁴¹	0.75
Conservative Risk 3% Portfolio	0.75
Emerging Asia Performance Fund	1.25
Emerging Europe Performance Fund	1.25
Global Listed Utilities Fund	1.00
Global Strategy Alpha Portfolio	1.00
Global Strategy Risk 10% Portfolio ⁴²	1.25
Global Strategy Risk 14% Portfolio ⁴³	1.25
Greece-Cyprus Opportunities Fund ⁴⁴	1.25
Green Energy Performance Fund	1.25
India Performance Fund	1.25
Latin American Performance Fund	1.25
Middle East Performance Fund	1.25
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio ⁴⁵	1.25
Pakistan Performance Fund	1.25
Polish Opportunities Fund ⁴⁶	1.25
Russian Opportunities Fund ⁴⁷	1.25
South-East Asia Performance Fund	1.25
Ukraine Performance Fund ⁴⁸	1.25

7.7. Płatności

Cena subskrypcji jest płatna w walucie referencyjnej danego Subfunduszu w ciągu 3 dni od dnia wyceny jedynie w przypadku inwestorów instytucjonalnych. W przypadku inwestorów detalicznych, akcje przydzielane będą i emitowane wyłącznie po otrzymaniu płatności, po cenach subskrypcyjnych obowiązujących w następnym dniu wyceny.

Płatności są dokonywane przelewem bankowym, dokonywanym na rachunek bankowy SICAV przeznaczony do odbioru płatności subskrypcyjnych, prowadzonym przez Powiernika.

³⁸ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

³⁹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴⁰ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴¹ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴² Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴³ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴⁴ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund i Subfundusz zostanie włączony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r..

⁴⁵ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴⁶ This Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴⁷ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i Subfundusz zostanie włączony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁴⁸ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Przelew środków powinien zostać dokonany za porozumieniem, z powiadomieniem SICAV oraz przedstawicielstwa o przekazanej kwocie oraz dacie, w której będzie dostępna.

8. ODKUPIENIE AKCJI

8.1. Informacje ogólne

Każdy akcjonariusz ma prawo, w każdym czasie do odkupu przez SICAV części lub całości swoich akcji. Wszystkie akcje umorzone przez SICAV zostaną anulowane.

Wnioski mogą być wysyłane do dystrybutora lub bezpośrednio do SICAV lub do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu. Jednakże, rozpatrywanie wniosków otrzymanych za pośrednictwem dystrybutorów rozpocznie się z chwilą, gdy otrzyma je Agent transferowy w Luksemburgu

Każdy wniosek o odkup akcji jest nieodwołalny, chyba że został złożony w okresie, w którym SICAV zawiesił określenie wartości aktywów netto danego funduszu, zgodnie z procedurą przedstawioną w podrozdziale "Zawieszenie określenia wartości aktywów netto". W braku odwołania wniosku, akcje zostaną umorzone w pierwszym dniu wyceny, następujący po zakończeniu okresu zawieszenia.

Cena odkupu akcji może być niższa albo wyższa od ceny subskrypcji, zapłaconej przez uczestnika przy subskrypcji, w zależności od tego, czy wartość aktywów netto uległa aprecjacji czy deprecjacji.

Jeśli SICAV otrzyma wnioski o odkup lub konwersję akcji dowolnego Subfunduszu, które łącznie bądź w połączeniu z innymi wnioskami o odkup lub konwersję stanowią ponad 10% łącznej wartości tego Subfunduszu, SICAV może odroczyć realizację części lub wszystkich takich wniosków na następny dzień wyceny (z zachowaniem ograniczenia, o którym mowa powyżej), przy czym odroczone wnioski o odkup i konwersję będą miały pierwszeństwo przed wnioskami otrzymanymi później.

8.2. Procedura

Wnioski o odkup akcji powinny być kierowane na piśmie do Agenta transferowego SICAV i zawierać informacje o Subfunduszu, klasie akcji i liczbie akcji do odkupu jak również wszelkie konieczne dane, umożliwiające wypłatę wpływów z tytułu odkupu.

Do wniosków o odkup należy dołączyć świadectwa (jeżeli zostały wyemitowane) wraz z dokumentami, jeżeli takie istnieją, poświadczającymi przeniesienie akcji.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony do Agenta transferowego SICAV przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

W przypadku, gdy wniosek został skierowany do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu po godzinie 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny, akcje zostaną umorzone po cenie określonej w następnym dniu wyceny.

Cena odkupu dla akcji klasy B będzie odpowiadała aktualnej wartości aktywów netto na akcję pomniejszonej o CDSC, jeżeli mają zastosowanie (zob. podrozdział 7.5.). Do akcji klasy A i I nie mają zastosowania opłaty z tytułu umorzenia.

Kwota minimalna wykupu i minimalny poziom posiadanych akcji w odniesieniu do akcji klasy A, B, I, J oraz K wynosi 100 euro lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Minimalny poziom posiadanych akcji w odniesieniu do akcji klasy A i B wynosi 200 euro lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Minimalny poziom posiadanych akcji w odniesieniu do akcji klasy I, J i K wynosi 20.000 EUR euro lub równowartość tej kwoty w dowolnej walucie subskrypcji lub wykupu, aprobowanej przez SICAV zgodnie z p. 1.6 Prospektu.

Wartość kwot minimalnych, o których mowa powyżej, może być zmieniona na podstawie decyzji Zarządu. W przypadku, gdy kwota odkupienia lub konwersji spowoduje spadek wartości rejestru Uczestnika poniżej kwoty minimalnej, o której mowa wcześniej, odkupione lub przeniesione zostaną wszystkie jednostki z tego rejestru. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy wartość jednostek na rejestrze będzie niższa w wyniku spadku wartości aktywów, wynikającej z wyceny funduszu.

W celu pokrycia kosztów przelewu wpływów z odkupu na konto bankowe akcjonariusza pobierać się będzie zwykle opłaty bankowe i potrącać je od wpływów z odkupu.

8.3. Płatności

Cena umorzeniowa jest płatna w preferowanej walucie akcjonariusza, zgodnie z początkową subskrypcją (a następnie mają zastosowanie kursy wymiany spot, na ryzyko inwestora) albo w walucie Subfunduszu, jeśli nie określono waluty preferowanej. Płatności zostaną zainicjowane w Luksemburgu w ciągu 5 dni roboczych po właściwym Dniu Wyceny, o ile Agent Transferowy SICAV w Luksemburgu otrzyma wszystkie dokumenty stanowiące dowody umorzenia zgodnie z niniejszym Prospektem. Faktyczne płatności ceny umorzeniowej na rzecz inwestorów mogą zależeć od kraju zamieszkania inwestora i od czasu koniecznego do przelania odnośnych kwot z Luksemburga do docelowego kraju.

9. KONWERSJA AKCJI

9.1. Informacje ogólne

Każdy akcjonariusz ma prawo wnioskować o konwersję całości lub części swoich akcji w danym Subfunduszu ("Subfunduszu początkowym") na akcje innego istniejącego Subfunduszu („Subfunduszu nowego”).

Z wyjątkiem konwersji Akcji Klasy A na Akcje Klasy B lub Akcji Klasy B na Akcje Klasy A konwersja akcji jednej klasy na akcje innej klasy nie jest możliwa (szczególnie na akcje klasy I, J i K), o ile Zarząd nie określi inaczej. W takiej wyjątkowej sytuacji inwestor zobowiązany będzie między innymi do udokumentowania składanego przez siebie wniosku o konwersję w celu wykazania, że posiada uprawnienia do docelowej klasy akcji.

Wnioski mogą być wysyłane do dystrybutora lub bezpośrednio do SICAV lub do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu. Jednakże, rozpatrywanie wniosków otrzymanych za pośrednictwem dystrybutorów rozpocznie się z chwilą, gdy otrzyma je Agent transferowy w Luksemburgu.

Każdy wniosek o konwersję akcji jest nieodwołalny, chyba że został złożony w okresie, w którym SICAV zawiesił określenie wartości aktywów netto danego funduszu, zgodnie z procedurą przedstawioną w podrozdziale "Zawieszenie określenia wartości aktywów netto". W braku odwołania wniosku, konwersja akcji będzie miała miejsce w pierwszym dniu wyceny, następującym po zakończeniu okresu zawieszenia.

Na akcje klasy A podlegające konwersji może zostać nałożona opłata konwersyjna odpowiadająca do 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu początkowego.

Na akcje klasy B podlegające konwersji, oprócz obowiązujących CDSC (zob. podrozdział 7.5.) może zostać nałożona opłata konwersyjna odpowiadająca do 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu początkowego.

Opłata z tytułu konwersji jest naliczana na korzyść Koordynatora ds. Marketingu.

Pierwszymi akcjami podlegającymi konwersji będą pierwsze kupione akcje.

Od akcji klasy I, J i K nie jest naliczana opłata konwersyjna.

9.2. Procedura

Wnioski o konwersję akcji powinny być kierowane na piśmie do Agenta transferowego SICAV i zawierać informacje o Subfunduszu i liczbie akcji do konwersji jak również nazwę wybranego nowego Subfunduszu.

Do wniosków o konwersję należy dołączyć świadectwa (jeżeli zostały wyemitowane) wraz z dokumentami, jeżeli takie istnieją, poświadczającymi przeniesienie akcji.

Aby wniosek został rozpatrzony w określonym dniu wyceny, musi zostać złożony do Agenta transferowego przed godziną 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny.

W przypadku, gdy wniosek o konwersję został skierowany do Agenta transferowego SICAV w Luksemburgu po godzinie 16:00 (czasu luksemburskiego) w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień wyceny, konwersja akcji zostanie dokonana po cenach określonych w następnym dniu wyceny.

Dla określenia liczby akcji "nowego Subfunduszu", na które zostanie dokonana konwersja akcji Subfunduszu początkowego", SICAV ustalił następujący wzór

$$F = \frac{(A \times B \times E) - C}{D}$$

A: liczba akcji Subfunduszu początkowego podlegających zleceniu konwersji;

B: wartość aktywów netto na akcję Subfunduszu początkowego;

C: opłata konwersyjna, o której mowa powyżej;

D: wartość aktywów netto na akcję Subfunduszu nowego;

E: kurs wymiany waluty Subfunduszu początkowego na walutę Subfunduszu nowego. Jeżeli waluta Subfunduszu początkowego jest tożsama z walutą Subfunduszu nowego, E równa się 1;

F: liczba akcji Subfunduszu nowego, otrzymana w wyniku konwersji.

10. PRAKTYKA ZWIĄZANA Z RÓŻNICAMI CZASOWYMI NA RYNKACH

SICAV oraz spółka zarządzająca i/lub jej wyznaczeni agenci nie zezwalają świadomie na inwestycje wiążące się z manipulacją różnicami czasowymi pomiędzy rynkami, wyrażając przekonanie, że takie praktyki mogą mieć niekorzystny wpływ na interesy wszystkich akcjonariuszy.

Co do zasady, manipulowanie różnicami czasowymi oznacza zachowanie inwestycyjne osoby fizycznej lub spółki lub grupy osób fizycznych lub spółek, dokonujących zakupu, sprzedaży lub wymiany akcji lub innych papierów wartościowych na podstawie uprzednio założonych wskaźników, z wykorzystaniem różnic czasowych i/lub niedoskonałości lub niedociągnięć w metodzie określania wartości aktywów netto. Do takich osób mogą również należeć osoby fizyczne lub grupy osób fizycznych, których transakcje papierami wartościowymi wydają się powielać sekwencje czasowe występujące między rynkami lub charakteryzują się częstymi i wysoko kwotowymi wymianami.

SICAV oraz -konsekwentnie-spółka zarządzająca i/lub jej wyznaczeni agenci zastrzegają sobie prawo do odrzucenia wniosku o zmianę i/lub subskrypcję akcji, w przypadku którego zdaniem Zarządu lub spółki zarządzającej i/lub jej wyznaczonych agentów występuje możliwość stosowania takich praktyk.

11. DYWIDENDY

Walne zgromadzenie akcjonariuszy każdego roku podejmuje decyzję dotyczącą przedstawionych przez Zarząd propozycji podziału dywidendy. Jednakże, w chwili obecnej polityka SICAV zakłada kapitalizację wszelkich zysków.

Jeżeli zyski nie zostaną podzielone, ich wartość zostanie zawarta w odnośnej wartości aktywów netto.

12. OPŁATY I WYDATKI

12.1. Koszty rozpoczęcia działalności

SICAV ponosi wszelkie koszty rozpoczęcia działalności, w tym koszty rejestracji przy organach regulacyjnych, koszty honorariów prawników, audytorów i innych specjalistów, opłaty notarialne, koszty przygotowania, przekładu i druku niniejszego Prospektu, wraz z kosztami początkowych materiałów reklamowych, reklamy ogłaszającej zapoczątkowanie działalności jak również wszelkie inne opłaty i koszty poniesione w związku z rozpoczęciem działalności SICAV na rynkach krajów dystrybucji, wymagającej otrzymania koniecznych pozwoleń od lokalnych organów regulacyjnych w wybranych krajach.

Koszty dotyczące wprowadzania na rynek kolejnych Subfunduszy są amortyzowane w aktywach odnośnych Subfunduszy przez co najwyżej 5 lat obrotowych od wprowadzenia nowego Subfunduszu na rynek. Pierwszy odpis amortyzacyjny następuje w roku obrotowym następującym po roku, w którym wprowadzono Subfundusz na rynek, aby uniknąć potencjalnie istotnego wpływu wyników takiego Subfunduszu w czasie jego początkowego rozwoju.

12.2. Honoraria z tytułu zarządzania inwestycjami, promocji/ dystrybucji i marketingu

Tytułem wynagrodzenia za ich usługi, Zarządcy inwestycyjni, Koordynator ds. Marketingu i Dystrybutorzy otrzymają od SICAV miesięczne opłaty dostosowane do przeciętnych

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

dziennych aktywów netto każdego Subfunduszu, według następujących stawek wynagrodzenia zarezerwowanych na zarządzanie inwestycjami, promocję/dystrybucję i koordynację marketingową:

1. Subfundusze akcji	Roczne wynagrodzenie	Roczne wynagrodzenie	Roczne wynagrodzenie	Roczne wynagrodzenie	Roczne wynagrodzenie
	Akcje A	Akcje B	Akcje I	Akcje J	Akcje K
Adriatic-Balkan Opportunities Fund ⁴⁹	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
Baltic Opportunities Fund ⁵⁰	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
Central Asian Opportunities Fund ⁵¹	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Global Listed Utilities Fund	2.50%	2.50%	1.50%	1.00%	0.85%
Greece-Cyprus Opportunities Fund ⁵²	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
Polish Opportunities Fund ⁵³	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
Russian Opportunities Fund ⁵⁴	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
2. Subfundusze obligacji					
CIS Bond ⁵⁵	1.95%	1.95%	1.20%	0.75%	0.75%
3. Subfundusze mieszane					
Conservative Risk 3% Portfolio	1.40%	1.40%	0.60%	1.00%	0.85%
Global Strategy Alpha Portfolio	1.50%	1.50%	1.00%	1.00%	0.85%
Global Strategy Risk 10% Portfolio ⁵⁶	2.25%	2.25%	1.00%	1.00%	0.85%
Global Strategy Risk 14% Portfolio ⁵⁷	1.50%	1.50%	0.80%	1.00%	0.85%
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio ⁵⁸	2.40%	2.40%	1.00%	1.00%	0.85%
4. Subfundusze absolutnego zwrotu					
African Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Asian Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
China Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Emerging Asia Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.10%	0.95%
Emerging Europe Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Green Energy Performance Fund	2.50%	2.50%	1.35%	1.10%	1.10%
India Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.10%	0.95%
Latin American Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Middle East Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
Pakistan Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%
South-East Asia Performance Fund	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%

⁴⁹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁰ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵¹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵² Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund i Subfundusz zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵³ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁴ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i Subfundusz zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁵ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁶ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁷ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁵⁸ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

Ukraine Performance Fund ⁵⁹	2.50%	2.50%	1.25%	1.00%	0.85%

5. Wynagrodzenie za wyniki

Subfundusze bezwzględnego zwrotu podlegają również płatnościom premii za wyniki w wysokości 20% kwoty, o jaką osiągnięty przez dany Subfundusz zwrot przekracza 10% w ciągu jednego roku obrotowego wyliczany na podstawie wzrostu Wartości Aktywów Netto odnośnego Subfunduszu („wyniki powyżej oczekiwań”).

Subfundusz mieszany, Global Strategy Risk 14% Portfolio, także podlega płatności premii za wyniki w wysokości 20% kwoty, o jaką osiągnięty przez dany Subfundusz zwrot przekracza 6% w ciągu jednego roku obrotowego wyliczany na podstawie wzrostu Wartości Aktywów Netto odnośnego Subfunduszu („wyniki powyżej oczekiwań”).

Subfundusz akcji, Global Listed Utilities Fund, także podlega płatności premii za wyniki w wysokości 10% kwoty, o jaką osiągnięty przez dany Subfundusz zwrot przekroczy swój benchmark UBS Global Infrastructure Index w ciągu jednego roku obrotowego wyliczany na podstawie wzrostu Wartości Aktywów Netto odnośnego Subfunduszu („wyniki powyżej oczekiwań”).

Wyniki dotyczące Wartości Aktywów Netto Subfunduszy są powyżej oczekiwań, gdy NAV wzrośnie powyżej 10% (odpowiednio 6% dla Global Strategy Risk 14% Portfolio oraz benchmark dla Global Listed Utilities Fund) w porównaniu do NAV z ostatniego dnia wyceny w danym roku obrotowym poprzedniego roku obrotowego (NAV referencyjny). Jeśli w danym okresie lub roku obrotowym wyniki są poniżej oczekiwań, NAV Referencyjny zostaje utrzymany (wskaźnik maksymalnego przepływu – „High Water Mark”) do chwili osiągnięcia nowego wyniku powyżej oczekiwań wyższego od 10% (odpowiednio 6% dla Global Strategy Risk 14% Portfolio oraz benchmark dla Global Listed Utilities Fund) na koniec roku obrotowego.

Kwota wynagrodzenia za wyniki jest naliczana na każdy dzień wyceny na podstawie przeciętnej liczby wyemitowanych akcji na ten dzień. Wynagrodzenie za wyniki zaczyna się naliczać od pierwszego dnia wyceny, gdy AR NAV za dany rok finansowy do danego dnia przekracza 1/360 z 10% powyżej AR NAV Referencyjnego (odpowiednio 6% dla Global Strategy Risk 14% Portfolio oraz benchmark dla Global Listed Utilities Fund), aby inwestorzy, którzy zdecydują się na zapisy albo umorzenie swoich akcji w ciągu roku byli traktowani sprawiedliwie. Naliczanie wynagrodzenia za wyniki weryfikuje się na każdy dzień wyceny i właściwie przelicza, aby w każdym momencie odzwierciedlało ono wirtualną kwotę wynagrodzenia za wyniki należną na dowolny dzień wyceny. Wynagrodzenie za wyniki jest podawane w raporcie rocznym SICAV.

Wszystkie opłaty opisane powyżej odzwierciedlają całkowite łączne opłaty z tytułu zarządzania inwestycjami, promocji/dystrybucji i koordynacji marketingowej danego Subfunduszu. Alokacja tych kwot pomiędzy różnych usługodawców jest opisana w odnośnych umowach z nimi.

Subfundusze, które zgodnie z ich polityką inwestycyjną inwestują w inne UCI lub UCITS powiązane pod względem zarządzania z SICAV lub z odnośnym Subfunduszem mogą mieć naliczane opłaty za zarządzanie zarówno na szczeblu docelowego funduszu, jak i na szczeblu odnośnego Subfunduszu, o ile dodatkowe opłaty wynikające z opłat za zarządzanie poniesionych na szczeblu funduszu docelowego nie przekraczają 2% wartości aktywów netto danego Subfunduszu. Maksymalna proporcja opłat naliczanych zarówno na szczeblu Subfunduszu, jak i funduszu docelowego jest podawana w rocznym sprawozdaniu

⁵⁹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

finansowym SICAV.

Subfundusze, które zgodnie z ich polityką inwestycyjną inwestują w inne UCI lub UCITS niepowiązane pod względem zarządzania z SICAV lub z odnośnym Subfunduszem mogą mieć naliczane opłaty za zarządzanie, subskrypcję i umorzenie zarówno na szczeblu docelowego funduszu, jak i na szczeblu odnośnego Subfunduszu.

12.3. Administracja główna – Powiernik – Kierownik rejestru i Agent transferowy

KBL European Private Bankers S.A., z tytułu świadczenia usług Powiernika, ma prawo do zwyczajowych opłat i wynagrodzenia. Prowizje te są naliczane na podstawie wartości aktywów netto SICAV powiększonych o stałą prowizję oraz wszelkie opłaty rejestracyjne i opłaty pobierane przez korespondentów.

Na podstawie Umowy Powierniczej podpisanej przez Strony opłaty te są wnoszone na koniec każdego miesiąca.

Kredietrust Luxembourg, z tytułu świadczenia usług Agenta Krajowego i Agenta Administracyjnego i Transferowego, ma prawo do otrzymywania powszechnie przyjętych opłat. W oparciu o umowę o świadczenie usług Agenta Krajowego, Administracyjnego i Transferowego oraz umowę Centralnego Agenta Administracyjnego, opłaty te są uiszczane miesięcznie.

12.4. Spółka Zarządzająca

Z tytułu świadczonych usług, udostępnionych pomieszczeń i poniesionych wydatków na mocy Umowy o usługach Spółki Zarządzającej, Spółka Zarządzająca otrzymuje wynagrodzenie („Wynagrodzenie za zarządzanie”), obliczone na podstawie przeciętnej wartości aktywów netto miesięcznie i płatne do 25. dnia kalendarzowego kolejnego miesiąca. Wynagrodzenie za zarządzanie jest częścią TER opisanego w części 12.8. Spółka Zarządzająca ma prawo otrzymywania wynagrodzenia do wysokości 0,20% aktywów, ale nie mniej niż 15.000 EUR z jednego Subfunduszu. Z tytułu świadczenia usług Agenta Krajowego, Spółka Zarządzająca ma prawo otrzymywania stałego wynagrodzenia w wysokości 2000 EUR za cały SICAV i 1000 EUR od każdego Subfunduszu.

12.5. Pozostałe wydatki

SICAV ponosić będzie wszelkie koszty działalności, w tym między innymi koszty zakupu i sprzedaży papierów wartościowych, opłaty administracyjne, honoraria prawników i audytorów, koszty oprocentowania, druku, sprawozdawczości i publikacji wydatków, opłaty agencyjne i honoraria przedstawicieli, koszty poczty, telefonu i faksu. SICAV, w zależności od decyzji Zarządu, może być również obciążone wydatkami z tytułu rozwoju rynku, po stawce w wysokości maksymalnie do 0,25% całkowitej wartości aktywów SICAV rocznie, a wydatki te wypłacane są Koordynatorowi ds. Marketingu. Koszty rozwoju rynku obejmują koszty utrzymania i rozszerzania obecności na rynku i wizerunku SICAV, w tym druku i aktualizacji materiałów marketingowych oraz niektórych wybranych materiałów reklamowych. W zakresie w jakim Zarząd wyrazi zgodę na wykorzystanie tego budżetu, wydatki zostaną ujawnione w Raporcie rocznym SICAV.

12.6. Alokacja zobowiązań

Wszelkie opłaty i koszty przypisywane danemu Subfunduszowi zostaną alokowane bezpośrednio do tego Subfunduszu.

Wszelkie opłaty i koszty, których nie można przypisać bezpośrednio do powyższych kosztów

są alokowane równo pomiędzy różne Subfundusze, proporcjonalnie do ich odnośnej wartości aktywów netto, a jeśli nie są równo ponoszone, zgodnie z wytycznymi i wskazówkami podanymi przez Zarząd.

12.7. Jeden podmiot prawa

Bez względu na fakt, że każdy Subfundusz obejmuje odrębny zespół aktywów i pasywów, SICAV jest uznane za jeden podmiot prawa i w związku z tym odpowiada za wszystkie Subfundusze łącznie, ponosząc odpowiedzialność za zobowiązania podjęte przez każdy z Subfunduszy.

12.8. Współczynnik kosztów całkowitych (zwany dalej "TER")

SICAV, spółka zarządzająca oraz Koordynator ds. marketingu uzgadniają następującą strategię dotyczącą TER. TER dla każdego z Subfunduszy nie przekroczy wartości wskazanych w rocznych kosztach zarządzania, obniżanych dla utrzymania prognozy wyznaczonego dla TER. Górny limit TER dla każdego Subfunduszu wyraża się procentową częścią Wartości Aktywów Netto dla każdego z Subfunduszy i każdej klasy akcji. Określony górny limit TER obejmuje wszelkie opłaty uiszczane przez SICAV w odniesieniu do takiego Subfunduszu i klasy akcji (szczególnie z tytułu zarządzania inwestycjami, promocji/dystrybucji oraz opłat z tytułu koordynacji marketingowej, opłat Spółki Zarządzającej, Powiernika, Centralnego Agenta Administracyjnego i Agenta Transferowego, a także wszelkie koszty i wydatki ponoszone przez SICAV, **z wyjątkiem Wynagrodzenia za Wyniki związane z Subfunduszami wymienionymi w pkt 12.2-5**), a TER danego Subfunduszu lub klasy akcji w żadnym wypadku nie może przekroczyć górnego limitu TER takiego Subfunduszu lub klasy akcji określonego poniżej. Subfundusze obciążane są w wysokościach podanych poniżej, o ile Zarząd i Koordynator ds. Marketingu może według uznania zdecydować, że dany lub kilka Subfunduszy zostanie obciążonych niższymi kwotami. Koordynator ds. Marketingu zgadza się ponosić wszelkie ryzyko dowolnego Subfunduszu przewyższające określony dla niego górny limit TER. W związku z tym, jeśli faktycznie ponoszony przez dany Subfundusz i klasę akcji TER przekracza górną granicę TER dla nich określoną, Koordynator ds. Marketingu zwraca różnicę SICAV. Jeśli faktycznie ponoszony przez dany Subfundusz i klasę akcji TER nie przekracza górnej granicy TER dla nich określonej, pozostała kwota TER po odliczeniu wszystkich opłat dokonanych przez SICAV oraz kosztów i wydatków poniesionych przez SICAV zostaje zwrócona Koordynatorowi ds. Marketingu.

Zastosowanie mają następujące górne limity TER, chyba że akcjonariusze zostali poinformowani o jakichś zmianach górnych limitów TER i Prospekt został odpowiednio zmieniony:

SUB-FUNDS	Gwarantowany maksymalny TER				
	Akcje klasy A	Akcje klasy B	Akcje klasy I	Akcje klasy J	Akcje klasy K
1. Subfundusze Akcji					
Adriatic-Balkan Opportunities Fund ⁶⁰	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
Baltic Opportunities Fund ⁶¹	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
Central Asian Opportunities Fund ⁶²	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
Global Listed Utilities Fund	4.00%	4.65%	2.25%	2.00%	1.45%

⁶⁰ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶¹ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶² Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS

SUB-FUNDS	Gwarantowany maksymalny TER	Gwarantowany maksymalny TER	Gwarantowany maksymalny TER	Gwarantowany maksymalny TER	Gwarantowany maksymalny TER
Greece-Cyprus Opportunities Fund ⁶³	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
Polish Opportunities Fund ⁶⁴	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
Russian Opportunities Fund ⁶⁵	4.95%	5.45%	4.25%	2.50%	1.75%
2. Subfundusze obligacji					
CIS Bond ⁶⁶	3.25%	3.95%	2.25%	2.00%	1.30%
3. Subfundusze mieszane					
Conservative Risk 3% Portfolio	2.30%	3.00%	2.00%	1.75%	1.00%
Global Strategy Alpha Portfolio	2.50%	3.50%	2.00%	1.75%	1.30%
Global Strategy Risk 10% Portfolio ⁶⁷	4.25%	5.25%	2.55%	1.75%	1.45%
Global Strategy Risk 14% Portfolio ⁶⁸	2.50%	2.50%	1.50%	1.75%	1.45%
New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio ⁶⁹	4.25%	5.25%	1.95%	1.85%	1.55%
4. Subfundusze absolutnego zwrotu					
African Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Asian Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
China Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Emerging Asia Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.85%
Emerging Europe Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Green Energy Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.80%
India Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.85%
Latin American Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Middle East Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Pakistan Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
South-East Asia Performance Fund	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%
Ukraine Performance Fund ⁷⁰	4.95%	5.55%	4.25%	2.50%	1.75%

13. OPODATKOWANIE

13.1. SICAV

Zgodnie z obowiązującym prawem i stosowaną praktyką, SICAV nie podlega w Luksemburgu opodatkowaniu podatkiem dochodowym. Również od dywidend wypłacanych przez SICAV w Luksemburgu nie jest pobierany podatek. Jednakże SICAV podlega w Luksemburgu podatkowi w wysokości 0,05 % rocznie od aktywów netto Subfunduszy dla

⁶³ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Eastern Mediterranean Performance Fund i Subfundusz zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁴ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Emerging Europe Performance Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁵ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Russia and CIS Performance Fund i Subfundusz zostanie przeniesiony do grupy Subfunduszy absolutnego zwrotu z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁶ Nazwa Subfunduszu zostanie zmieniona na Global Emerging Markets Bond Fund z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁷ Subfundusz zostanie włączony do "World Strategy Portfolios – Global Strategy Risk 10% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁸ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – Global Strategy Risk 14% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁶⁹ Subfundusz zostanie włączony do "World Performance Portfolios – New Global Equity Markets Risk 18% Portfolio" z dniem 9 kwietnia 2010 r.

⁷⁰ Subfundusz zostanie włączony do Subfunduszu Russia and CIS Performance Fund (wcześniej Russian Opportunities Fund) z dniem 9 kwietnia 2010 r.

akcji klasy A i klasy B oraz 0,01% rocznie w odniesieniu do Subfunduszy dla akcji klasy I, przy czym podatek taki płatny jest kwartalnie i wyliczany na podstawie aktywów netto wszystkich Subfunduszy na koniec odnośnego kwartału. Podatek ten nie jest należny od tej części portfela, na który został on już nałożony. Od emisji akcji w SICAV nie pobiera się w Luksemburgu żadnej opłaty skarbowej ani innych podatków, za wyjątkiem jednorazowej opłaty w wysokości 1 250 EUR, płatnej przy rejestracji spółki.

Zgodnie z obowiązującym prawem i stosowaną praktyką, w Luksemburgu nie płaci się podatku od zysków kapitałowych od zrealizowanego lub niezrealizowanego wzrostu wartości aktywów SICAV.

Dochód uzyskany przez SICAV z różnych źródeł może podlegać opodatkowaniu w krajach, gdzie mieści się źródło tych dochodów.

13.2. Akcjonariusze

Rada Unii Europejskiej przyjęła w dn. 3 lipca 2003 r. Dyrektywę Rady 2003/48/EC o opodatkowaniu dochodów z oszczędności („Dyrektywa w sprawie oszczędności”). Na mocy tej dyrektywy wdrożonej do przepisów prawnych Luksemburga, państwa członkowskie Unii Europejskiej („państwa członkowskie”) mają obowiązek dostarczyć organom administracji podatkowej innego państwa członkowskiego szczegółowych informacji na temat odsetek lub dochodów podobnego typu, wypłaconych na mocy obowiązującego prawa osobie, będącej rezydentem innego państwa członkowskiego, przy czym niektóre państwa członkowskie (Austria, Belgia i Luksemburg) mają prawo wyboru między pobraniem podatku a przyjęciem okresu przejściowego dla takich płatności.

Akcjonariusze, którzy są osobami fizycznymi i obywatelami Unii Europejskiej, od 1 lipca 2005 r. podlegają podatkowi u źródła mającemu zastosowanie do płatności odsetkowych otrzymywanych od SICAV.

Pewni akcjonariusze będący osobami prawnymi mogą się kwalifikować do podmiotów rezydualnych w rozumieniu Dyrektywy w sprawie oszczędności i mogą w związku z tym podlegać podatkowi u źródła z tytułu płatności odsetkowych otrzymywanych od SICAV.

Inwestorzy powinni zasięgnąć opinii zawodowych doradców na temat możliwego opodatkowania oraz innych konsekwencji związanych z zakupem, posiadaniem, konwersją, przeniesieniem lub sprzedażą akcji na mocy prawa obowiązującego w ich kraju obywatelstwa, rezydencji lub zameldowania.

14. INFORMACJE OGÓLNE

14.1. Historia SICAV

World Investment Opportunities Funds jest spółką inwestycyjną, działającą jako société anonyme (spółka akcyjna) na mocy prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga. SICAV został założony w Luksemburgu 2 marca 1999 r. jako „Société d'investissement à Capital Variable” (Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym), w rozumieniu Ustawy z dn. 30 marca 1988 r. Akt Założycielski SICAV został wstępnie opublikowany w „Mémorial Recueil des Sociétés et Associations C” 2 kwietnia 1999 r. W celu uzyskania zgodności z Ustawą z 20 grudnia 2002 r. Akt Założycielski SICAV został zmieniony ostatnio 10 lutego 2009 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, z którego protokół został opublikowany w Mémorial 12 marca 2009 r. nr 535, na stronie 25640. SICAV jest wpisane do Rejestru

handlowego w Luksemburgu, pod nr B-68606.

SICAV jest notowane na Luksemburskiej Gieldzie Papierów Wartościowych.

Statut SICAV zostały złożone do „*Registre du Commerce*” w Luksemburgu, gdzie można się z nimi zapoznać.

14.2. Dystrybutorzy

SICAV oraz spółka zarządzająca zamierza wyznaczyć, zgodnie z obowiązującym prawem, dystrybutorów (zwanych dalej “dystrybutorami”), odpowiedzialnych za ofertę oraz sprzedaż akcji każdego z Subfunduszy we wszystkich krajach, w których jest dozwolona oferta i sprzedaż takich akcji. Dystrybutorzy mogą świadczyć na rzecz subskrybentów usługi maklerskie.

Akcje można również kupować bezpośrednio od SICAV.

14.3 Koordinator ds. marketingu

SICAV oraz spółka zarządzająca wyznaczył Koordynatora ds. marketingu, który, pod kierownictwem Zarządu, ma pełnić rolę koordynatora, pomagać w sprawnym funkcjonowaniu i rozwijaniu SICAV poprzez proponowanie nowych inicjatyw marketingowych i pomysłów związanych z wejściem na nowe rynki oraz udzielać pomocy w tworzeniu i prowadzeniu materiałów marketingowych, takich jak materiały na temat produktów i przewodniki techniczne dla dystrybutorów. Koordynator ds. marketingu otrzymuje od SICAV comiesięczne honorarium, o którym mowa szczegółowo w rozdziale 12 powyżej oraz w Umowie z Koordynatorem ds. marketingu, którą SICAV może udostępnić na życzenie.

14.4. Powiernik

KBL European Private Bankers S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Luksemburgu przy 43, Boulevard Royal została wyznaczona przez SICAV na Bank powierniczy na mocy umowy zawartej dnia 9 kwietnia 2010 r., która zastąpiła umowę z dnia 31 lipca 2006 r.

KBL European Private Bankers S.A. jest bankiem istniejącym zgodnie z prawem luksemburskim, utworzonym dnia 23 maja 1949 r. na okres 30 lat, przedłużony do 19 marca 2009 r. Prowadzi działalność bankową od dnia utworzenia.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. jego kapitał i rezerwy wyniosły 1.216 mln. EUR.

Wszystkie papiery wartościowe i środki pieniężne SICAV powierzone są Bankowi powierniczemu, który pełni obowiązki i zadania określone w Umowie banku powierniczego. Powiernik zobowiązany jest w szczególności zapewnić, by sprzedaż, emisja, odkup i anulowanie akcji dokonywane przez SICAV lub na jej rzecz nie naruszało przepisów prawa ani umowy spółki SICAV, a także zapewnić, by przy transakcjach dotyczących aktywów SICAV odpowiednie kwoty przekazywane były na jej rzecz w zwykłych terminach, oraz by podział przychodów SICAV odbywał się zgodnie z jego Statutem.

Zgodnie z praktyką bankową, Bank powierniczy może, na własną odpowiedzialność, powierzyć innym instytucjom część z aktywów SICAV nie notowanych i nie znajdujących się w obrocie w Luksemburgu.

Ogólnie, wszystkie działania, niezależnie od ich rodzaju, dotyczące dyspozycji w przedmiocie aktywów SICAV realizowane są przez Bank powierniczy na polecenie SICAV. Standardowe

opłaty z tytułu świadczenia tych usług ponosi SICAV; są one naliczane od wartości aktywów SICAV netto i płatne w okresach miesięcznych.

14.5. Agent krajowy i Agent administracyjny

European Fund Administration S.A. został wyznaczony na Agenta Krajowego i Agenta Administracyjnego SICAV na mocy umowy zawartej 9 kwietnia 2010 r., która zastąpiła umowę z dnia 31 lipca 2006 r.

European Fund Administration S.A. odpowiada za obsługę emisji, umarzania, konwersji i transferu akcji, jak również za prowadzenie rejestru akcjonariuszy.

Umowy pomiędzy SICAV, Spółką Zarządzającą i European Fund Administration S.A. zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia.

Klauzula o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i terroryzmowi

Za podjęcie środków mających na celu zapobieganie praniu pieniędzy, ustanowionych w ustawodawstwie Wielkiego Księstwa Luksemburga oraz Okólnikach wydawanych przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (pl. Komisję Nadzoru Finansowego) odpowiada Kierownik rejestru oraz Agent transferowy, działający w imieniu SICAV i – odpowiednio- przedstawiciela.

Powyższe środki mogą powodować, że Kierownik rejestru i Agent transferowy będą prosić o weryfikację tożsamości przyszłego akcjonariusza. Dla przykładu, od osoby fizycznej można wymagać dostarczenia kopii paszportu lub dowodu tożsamości, należycie poświadczonego przez właściwe organy (np. ambasadę, konsulat, notariusza, policjanta, radcę prawnego lub inny właściwy organ). W przypadku osób prawnych procedura może obejmować dostarczenie poświadczonego odpisu aktu założycielskiego spółki (oraz dokumentu poświadczającego zmianę firmy) lub odpisu umowy spółki (lub jej odpowiednika), nazwiska akcjonariuszy wraz z kopiami ich dowodów tożsamości lub paszportów.

Do momentu dostarczenia przez potencjalnych akcjonariuszy lub osób, na rzecz których mają być przeniesione akcje, zadowalającego dowodu tożsamości, określonego przez Kierownika rejestru lub Agenta transferowego, zastrzega on sobie prawo wstrzymania emisji lub zatwierdzenia wpisu przeniesienia akcji. Analogicznie, wpływy z tytułu odkupu zostaną wypłacone dopiero po wypełnieniu w całości powyższych wymagań. W przypadku ich niedopełnienia Kierownik rejestru i Agent transferowy nie ponosi odpowiedzialności za wszelkie odsetki, koszty lub odszkodowania.

W przypadku opóźnienia w dostarczeniu lub niedostarczenia zadowalającego dowodu tożsamości, Kierownik rejestru i Agent transferowy może podjąć działania, które uważa za stosowane w świetle obowiązujących w Luksemburgu przepisów.

W zależności od okoliczności związanych z poszczególnymi wnioskami o subskrypcję lub rejestrację przeniesienia akcji, nie musi być wymagane szczegółowe sprawdzenie tożsamości wnioskującego, jeżeli wniosek jest składany za pośrednictwem instytucji bankowej lub pośrednika z siedzibą w kraju, który zdaniem Kierownika rejestru i Agenta transferowego stosuje odpowiadające przepisom Luksemburga, przepisy mające na celu zwalczanie prania pieniędzy, zgodne z zaleceniami Grupy Specjalnej ds. Prania Pieniędzy (**FATF**). Lista krajów stosujących zalecenia FATF jest dostępna, na życzenie, w siedzibie Agenta transferowego. Można ją również sprawdzić na Internecie pod adresem "<http://www.fatf-gafi.org>".

14.6. Spółka Zarządzająca

SICAV wyznacza Lemanic Asset Management Luxembourg S.A na swoją spółkę zarządzającą („Spółka Zarządzająca”), umocowaną zgodnie z rozdziałem 13 Ustawy z 2002 r. także jako Agent Krajowy SICAV.

Jako Agent Krajowy, Spółka Zarządzająca uznaje prawo Spółki do ustanowienia siedziby pod własnym adresem adresem 14b, rue des Violettes, L-8023 Strassen, Luksembourg.

SICAV wyznaczył Spółkę Zarządzającą Subfunduszu, pod nadzorem Zarządu, jako odpowiedzialną za administrację, marketing, zarządzanie inwestycyjne i usługi doradcze w stosunku do wszystkich Subfunduszy.

Spółka Zarządzająca może delegować pewne usługi zewnętrznym dostawcom usług, jak opisano w Prospekcie.

Spółka Zarządzająca za zgodą Funduszu delegowała swoje funkcje administracyjne do spółki European Fund Administration (EFA), z siedzibą w Luksemburgu, a swoje funkcje marketingowe do Koordynatora Marketingowego.

Spółka Zarządzająca została założona dnia 1 września 1993 r. w formie spółki akcyjnej (société anonyme), zgodnie z Ustawą z 1915 r. Aktualny kapitał Spółki wynosi 800.000 EUR (osiemset tysięcy Euro). Akt Założycielski spółki został opublikowany w "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (Mémorial) dnia 5 października 1993 r. (Rejestr Handlowy w Luksemburgu, nr 44.870). Skoordinowany Akt Założycielski został opublikowany w Mémorial dnia 5 października 1993 r. Akt Założycielski Spółki Zarządzającej został ostatni raz zmieniony aktuarialnie dnia 19 czerwca 2009 r. Jest to odnotowane w Rejestrze Handlowym w Luksemburgu pod numerem B-44870. Spółka Zarządzająca ma siedzibę pod adresem 14b, rue des Violettes, L-8023 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburga.

Spółka Zarządzająca, poza zarządzaniem SICAV, zarządza kilkoma innymi przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania. Lista tych przedsiębiorstw jest dostępna w siedzibie Spółki Zarządzającej.

14.7. Wartość aktywów netto

14.7.1. Określenie wartości aktywów netto

Wartość aktywów netto na akcję jest wyrażana jako wartość liczbowa na akcję w walucie referencyjnej danego Subfunduszu i jest określana na każdy kolejny dzień wyceny poprzez podzielenie całkowitej wartości aktywów netto danego Subfunduszu, rozumianej jako różnica pomiędzy aktywami i pasywami Subfunduszu, podzielona przez liczbę nieopłaconych akcji danego Subfunduszu.

Dniami wyceny dla istniejących Subfunduszy są wszystkie dni, w których pracują banki w Luksemburgu.

Podstawowe zasady rachunkowości stosowane do określenia wartości aktywów netto Subfunduszy są ujęte w Statucie, którego postanowienia stanowią co następuje:

1) za wartość środków pieniężnych w kasie lub na rachunkach bankowych, weksli, skryptów dłużnych na okaziciela, rozrachunków, przed płaconych wydatków, dywidend gotówkowych oraz ustalonych i narosłych, a nie otrzymanych z ich tytułu odsetek uznaje się pełną kwotę na którą opiewają, chyba że w danym wypadku istnieje prawdopodobieństwo, że ta kwota

nie zostanie spłacona lub przekazana w całości, w którym to wypadku ich wartość zostanie ustalona po przyjęciu zniżki, której zastosowanie Zarząd uzna za właściwe dla oddania ich prawdziwej wartości;

2) za wartość papierów wartościowych notowanych lub pozostających w obrocie na rynku giełdowym uważa się w przypadku każdego papieru wartościowego, ostatnią znaną cenę, i jeżeli jest to właściwe, średnią cenę rynkową na giełdzie, będącej rynkiem głównym dla takiego papieru wartościowego;

3) wartość papierów wartościowych, pozostających w obrocie na innym rynku regulowanym jest ustalana w sposób możliwie najbardziej podobny do sposobu określonego w poprzednim punkcie;

4) w przypadku gdy dane papiery wartościowe, wchodzące w skład danego portfela, w określonym dniu wyceny nie są notowane ani nie pozostają w obrocie na rynku giełdowym lub innym rynku regulowanym, lub jeżeli w przypadku danych papierów wartościowych, nie jest dostępna cena notowania, lub jeżeli cena określana zgodnie z procedurą, ustaloną w pkt. 2 i 3, nie odpowiada, zdaniem Zarządu godziwej cenie rynkowej danych papierów wartościowych, wartość takich papierów wartościowych zostanie ustalona w oparciu o racjonalnie przewidywalną cenę sprzedaży, określoną z zachowaniem zasady ostrożności i w dobrej wierze;

5) wszystkie inne aktywa będą wyceniane po ich godziwej wartości, określonej w dobrej wierze przez Zarząd, w porozumieniu z właściwym Zarządcą inwestycyjnym, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami i procedurami wyceny.

Zarząd może, w porozumieniu ze spółką zarządzającą oraz właściwym Zarządcą inwestycyjnym, przyjąć, jeżeli wymagają tego okoliczności, inne metody wyceny, zgodne z ogólnie obowiązującymi procedurami.

Wartość aktywów denominowanych w walucie innej niż waluta referencyjna danego Subfunduszu zostanie przeliczona po kursie wymiany, dominującym w Luksemburgu w momencie określania danej wartości aktywów netto.

Całkowita wartość aktywów netto SICAV jest równa sumie aktywów netto wszystkich aktywnych Subfunduszy, przeliczonej na USD po kursie wymiany, dominującym w Luksemburgu w momencie określania danej wartości aktywów netto.

Kapitał SICAV jest w każdym czasie równy całkowitej wartości aktywów netto SICAV. Minimalny kapitał SICAV, zgodnie z obowiązującym prawem, wynosi w USD równowartość 1.250.000,00 EUR.

14.7.2. Zawieszenie określenia wartości aktywów netto

SICAV może zawiesić określenie wartości aktywów netto dla akcji danego Subfunduszu oraz emisję i odkup akcji tego Subfunduszu jak również konwersję akcji tego Subfunduszu oraz konwersję akcji na akcje tego Subfunduszu w trakcie:

(a) okresu, w którym jeden z głównych rynków lub giełd, na którym jest notowana istotna część inwestycji któregoś z Subfunduszy SICAV, zostaje zamknięty z powodów innych niż zwyczajowe wakacje, lub w którym obrót na tym rynku lub giełdzie zostanie ograniczony lub zawieszony;

(b) zaistnienia stanu rzeczy uznanym za sytuację kryzysową, w wyniku której zbycie lub

wycena aktywów znajdujących się w posiadaniu jednego z Subfunduszy SICAV staje się niemożliwa;

(c) awarii środków komunikacji, zwyczajowo wykorzystywanych dla określania ceny lub wartości inwestycji przypisywanych jednemu z Subfunduszy lub bieżących cen lub wartości na rynkach lub giełdach;

(d) okresu, w którym SICAV nie jest w stanie wysłać środków dla uiszczenia płatności z tytułu odkupu akcji jednego z Subfunduszy lub w którym, w opinii Zarządu, nie jest możliwe dokonanie po standardowych cenach lub kursach wymiany, przekazu środków związanych z realizacją lub nabyciem inwestycji lub płatności z tytułu odkupu akcji jednego z Subfunduszy;

(e) okresu, w którym SICAV znajduje się w stanie likwidacji lub może znaleźć się w stanie likwidacji lub od daty, w której powiadomiono o zgromadzeniu akcjonariuszy, na którym ma zostać podjęta decyzja o ewentualnej likwidacji SICAV.

SICAV publikuje informację o zawieszeniu i informuje o nim akcjonariuszy wnioskujących o subskrypcję, odkup lub konwersję akcji przez SICAV w chwili złożenia wniosku o subskrypcję, odkup lub konwersję.

Zawieszenie, które dotyczy jednego z Subfunduszy nie będzie miało wpływu na określenie wartości aktywów netto, emisję, odkup i konwersję akcji pozostałych Subfunduszy, o ile w przypadku pozostałych Subfunduszy nie zaistnieją okoliczności, o których mowa powyżej.

Emisje, odkupu i/lub konwersje w toku są rozpatrywane w następnym dniu wyceny po dacie zakończenia zawieszenia.

14.8. Zebrania i raporty

Walne zgromadzenie akcjonariuszy SICAV odbywa się w siedzibie SICAV lub w innym miejscu w Luksemburgu, w drugą środę sierpnia każdego roku o godzinie 15:00, lub, jeżeli ten dzień nie jest dniem roboczym w Luksemburgu, w następnym dniu roboczym w Luksemburgu.

Powiadomienia o wszystkich walnych zgromadzeniach będą publikowane w luksemburskim Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (zwanym dalej "Mémorial") w zakresie wymaganym przez prawo Luksemburga oraz w innych czasopismach, które wybierze Zarząd, i zostaną wysłane do posiadaczy akcji imiennych drogą pocztową na co najmniej 15 dni przed zgromadzeniem, na adres figurujący w rejestrze akcjonariuszy. Powiadomienie zawiera porządek zgromadzenia oraz określa jego czas i miejsce, warunki uczestnictwa oraz, opierając się na wymaganiach nakładanych przez prawo Luksemburga, o kworum i większości wymaganych na zgromadzeniu. Wymagania dotyczące uczestnictwa, kworum oraz większości w głosowaniu na wszystkich walnych zgromadzeniach określają art. 67 i 67-1 Ustawy z dn. 10 sierpnia 1915 r. (z późniejszymi zmianami) Wielkiego Księstwa Luksemburga oraz Statut.

Każda cała akcja uprawnia do jednego głosu.

Uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy stosują się do całego SICAV i do wszystkich akcjonariuszy SICAV, pod warunkiem, że wszelkie zmiany mające wpływ na prawa towarzyszące akcjom danego Subfunduszu(ów)/akcjom danej klasy oraz prawa posiadaczy tych akcji będą mogły podlegać głosowaniu akcjonariuszy danego Subfunduszu(ów)/klasy akcji, o ile akcjonariusze tego Subfunduszu(ów)/klasy akcji są obecni lub reprezentowani.

Z wyjątkiem przypadków odmiennie regulowanych przez prawo lub Statut, uchwały należycie zwołanego walnego zgromadzenia akcjonariuszy są podejmowane zwykłą większością obecnych lub reprezentowanych i głosujących.

Zarząd może określić wszelkie inne warunki, które muszą zostać spełnione przez akcjonariuszy by mogli wziąć udział w zgromadzeniu akcjonariuszy.

Za koniec roku obrotowego SICAV uznaje się ostatni dzień kwietnia każdego roku kalendarzowego.

Zbadane raporty roczne będą publikowane w ciągu 4 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego a niezbadane raporty półroczne będą publikowane w ciągu 2 miesięcy od zakończenia danego półrocza. Raporty zostaną udostępnione do wglądu w siedzibie SICAV w godzinach pracy.

14.9. Likwidacja – rozwiązanie SICAV

Jeżeli wartość kapitału SICAV spada poniżej 2/3 wartości kapitału minimalnego, wymaganego prawem 2002, Zarząd musi przedłożyć zapytanie o rozwiązanie SICAV walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy, na którym nie jest wymagane określone kworum i które podejmie decyzję zwykłą większością głosów akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.

Jeżeli wartość kapitału SICAV spada poniżej 1/4 wartości kapitału minimalnego, Zarząd musi przedłożyć zapytanie o rozwiązanie SICAV walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy, na którym nie jest wymagane określone kworum a uchwała o rozwiązaniu zostaje podjęta głosami akcjonariuszy posiadającymi jedną czwartą akcji, obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.

Zgromadzenia musi zostać zwołane w sposób, który umożliwia jego przeprowadzenie w ciągu czterdziestu dni od momentu upewnienia się, że całkowita wartość aktywów netto SICAV spadła poniżej 2/3 lub 1/4 wartości kapitału minimalnego, w zależności od przypadku.

W przypadku dobrowolnej likwidacji, stosowne operacje są przeprowadzane przez jednego lub kilku likwidatorów, którzy są wyznaczani przez nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, określające ich uprawnienia i wynagrodzenie.

Zysk netto z likwidacji, odnoszący się do danego Subfunduszu, jest rozdzielany pomiędzy akcjonariuszy tego Subfunduszu proporcjonalnie do liczby jego akcji, znajdujących się w ich posiadaniu.

Bez względu na to czy SICAV będzie podlegać dobrowolnej czy przymusowej likwidacji, zostanie ona przeprowadzona zgodnie z postanowieniami Ustawy z dn. 20 grudnia 2002 r., która określa kroki, jakie należy podjąć by zapewnić akcjonariuszom uczestnictwo we wpływach z likwidacji i w tym zakresie ustanawia depozyt w Caisse de Consignations kwot, co do których przy zamknięciu likwidacji nie zgłosił roszczeń żaden akcjonariusz.

Zdeponowane kwoty, co do których nie zgłoszono roszczeń w terminie przedawnienia, podlegają przepadkowi zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu.

14.10. Likwidacja poszczególnych Subfunduszy

Zarząd może również postanowić o likwidacji jednego lub więcej Subfunduszy przez umorzenie wszystkich odnośnych akcji i zwrot akcjonariuszom tych Subfunduszy pełnej

Wartości Aktywów Netto akcji tych Subfunduszy, albo o połączeniu jednego lub więcej Subfunduszy z innym podmiotem SICAV w Luksemburgu, z zastrzeżeniem części I Ustawy z 2002 r.

Zarząd ma prawo do podjęcia powyższych decyzji, jeżeli aktywa netto Subfunduszu (ów), który ma ulec likwidacji, spadają poniżej wartości 5 mln USD lub kwoty stanowiącej ekwiwalent tej wartości, wyrażonej w walucie referencyjnej takiego Subfunduszu.

Zarząd ma również prawo do podjęcia powyższych decyzji w przypadku wystąpienia wyjątkowo niekorzystnych zmian w sytuacji społecznej, politycznej lub gospodarczej krajów, w których dokonywane są inwestycje danego Subfunduszu (ów) lub w których dystrybuowane są akcje danego Subfunduszu (ów)

Powiadomienia o takich decyzjach zostaną wysłane posiadaczom akcji imiennych drogą pocztową na adres figurujący w rejestrze akcjonariuszy.

W wypadku połączenia Subfunduszu na mocy decyzji Zarządu, akcjonariusze Subfunduszy, które mają zostać połączone, mogą nadal wnioskować o umorzenie swoich akcji w okresie wypowiedzenia, co najmniej 30 dni przed datą wejścia w życie połączenia jednostek gospodarczych. SICAV nie pobiera żadnych opłat z tytułu umorzenia akcji w takich okolicznościach.

Dochód z likwidacji nie podjęty przez uprawnionych do niego akcjonariuszy na koniec procesu likwidacji pozostanie w depozycie Powiernika przez sześć miesięcy, a następnie zostanie zdeponowany w Caisse de Consignations w Luksemburgu.

14.11. Publikacje

Informacje na temat wartości aktywów netto, cen subskrypcyjnych, cen emisji, konwersji i odkupu akcji danego Subfunduszu zostaną podane do publicznej wiadomości i udostępnione w siedzibie SICAV.

14.12. Dokumenty dostępne do wglądu

Odpisy Statutu SICAV oraz umowy, o których mowa powyżej są dostępne do wglądu w godzinach pracy, w siedzibie SICAV w Luksemburgu.

Odpis Statutu SICAV oraz ostatnich raportów i sprawozdań finansowych można uzyskać nieodpłatnie na życzenie, w siedzibie SICAV.

ZAŁĄCZNIK I – OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Wprowadzenie

Zarząd, zgodnie z zasadą rozłożenia ryzyka, ma prawo określić politykę korporacyjną i inwestycyjną w zakresie inwestycji i zarządzania działalnością gospodarczą każdego Subfunduszu.

Wykorzystując uprawnienie do określania polityki inwestycyjnej każdego Subfunduszu, Zarząd uchwalił następujące ograniczenia inwestycyjne, które mają zasadniczo zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile nie zdecydowano lub nie wskazano inaczej dla danego Subfunduszu w odnośnym rozdziale niniejszego Prospektu.

Dla przestrzegania prawa i przepisów krajów, w których oferuje się lub lokuje akcje, Zarząd może, w danym czasie, nałożyć dalsze ograniczenia inwestycyjne na wszystkie lub kilka Subfunduszy, które będą zgodne z interesem akcjonariuszy. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne, jeżeli zostały ustanowione, będą wytyczone dla każdego z Subfunduszy w odpowiednim rozdziale niniejszego Prospektu.

SICAV może inwestować jedynie w:

ARTYKUŁ 1

- 1.1. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do i pozostające w obrocie na rynkach regulowanych, w rozumieniu Ustawy z 2002 r.;
- 1.2. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do i pozostające w obrocie na innym rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej, regularnie działającym, uznanym i otwartym do publicznego obrotu;
- 1.3. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie w innym państwie spoza UE lub pozostające w obrocie na innym rynku innego państwa spoza UE, który jest regulowany, działa regularnie, jest uznany i otwarty do publicznego obrotu, o ile wybór tej giełdy lub rynku został uwzględniony w dokumentach podstawowych SICAV;
- 1.4. ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem, że
 - (a) warunki emisji obejmują przedsiębiorstwo, które wnioskuje o dopuszczenie do oficjalnych notowań na giełdzie lub innym rynku regulowanym, działającym regularnie, uznanym i otwartym do publicznego obrotu, o ile wybór tej giełdy lub rynku został uwzględniony w dokumentach podstawowych SICAV;
 - (b) dopuszczenie ma mieć miejsce w ciągu roku od emisji.

ARTYKUŁ 2

Jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), posiadające zezwolenie na mocy Dyrektywy 85/611/EWG i/lub inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (UCI), w rozumieniu akapitu pierwszego i drugiego art.1, ust.2 Dyrektywy 85/611/EWG, bez względu na to czy znajdują się w państwie członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że:

- 2.1. inne UCI posiadają stosowne zezwolenie na mocy przepisów, które stanowią, że podlegają one nadzorowi, który Komisja Nadzoru Sektora Finansowego uznaje za odpowiadający nadzorowi ustanowionemu w prawie wspólnotowym, i że jest w dostatecznym stopniu zapewniona współpraca między organami;
- 2.2. poziom zagwarantowanej ochrony dla właścicieli jednostek w innych UCI odpowiada poziomowi gwarantowanemu właścicielom w UCITS, a w szczególności, że zasady doboru, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego odpowiadają wymaganiom Dyrektywy 85/611/EWG;
- 2.3. z działalności innych UCI prowadzona jest sprawozdawczość półroczna i roczna, umożliwiająca oszacowanie aktywów i pasywów, zrealizowanego w okresie

sprawozdawczym zysku oraz przeprowadzonych transakcji;

- 2.4. nie więcej jak średnio 10 % aktywów UCITS lub innych UCI, których nabycie jest rozważane, zgodnie z ich dokumentami podstawowymi, może zostać zainwestowane w inne UCITS i UCI.

ARTYKUŁ 3

Depozyty w instytucjach kredytowych, wypłacalne na żądanie lub z prawem ich wycofania oraz z okresem płatności nie przekraczającym dwanaście (12) miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa ma swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a jeżeli siedziba instytucji kredytowej nie znajduje się w państwie członkowskim, pod warunkiem, że stosuje się do zasad ostrożności uważanych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za odpowiadające zasadom ustanowionym w prawie wspólnotowym.

ARTYKUŁ 4

Finansowe instrumenty pochodne, w tym w instrumenty, będące ekwiwalentem rozliczeń gotówkowych, pozostające w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w art.1, pkt.1,2 i 3; i/lub finansowe instrumenty pochodne w obrocie kasowym („instrumenty pochodne OTC”), pod warunkiem, że:

- 4.1. rynek obejmuje instrumenty, o których mowa w ust.1-5, wskaźniki finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które może zainwestować UCITS, zgodnie z celami inwestycyjnymi określonymi w Statucie SICAV;
- 4.2. drugą stroną transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucje podlegające nadzorowi według zasad ostrożności i należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, oraz że
- 4.3. instrumenty pochodne OTC podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być sprzedawane, upłynnione lub zamknięte w każdym czasie transakcją kompensacyjną, po godziwej cenie rynkowej, dokonanej z inicjatywą SICAV.

ARTYKUŁ 5

Instrumenty rynku pieniężnego inne niż te, pozostające w obrocie na rynku regulowanym, jeżeli emisja lub emitent tych instrumentów podlegają regulacjom ochrony inwestorów i oszczędności, i pod warunkiem, że:

- 5.1. są emitowane lub gwarantowane przez organy centralne, regionalne lub lokalne, bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, państwo nie będące państwem członkowskim UE lub, jeżeli jest to państwo federalne, przez jednego z członków federacji lub przez międzynarodową instytucję publiczną do której należy jedno lub kilka państw członkowskich, lub
- 5.2. są emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe znajdują się w obrocie na rynkach regulowanych, o których mowa w art.1, pkt.1 – 3, lub
- 5.3. są emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi według zasad ostrożności, zgodnie z kryteriami określonymi w prawie wspólnotowym, lub przez instytucję podlegającą i stosującą się do zasad ostrożności, uznanych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za co najmniej tak rygorystyczne jak zasady ustanowione w prawie wspólnotowym, lub

- 5.4. są emitowane przez inne jednostki należące do kategorii zatwierdzonej przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestora odpowiadającym zasadom ustanowionym w art. 5 pkt.1 – 3 i pod warunkiem, że emitentem jest spółka, której kapitał podstawowy i rezerwy wynosi przynajmniej dziesięć milionów euro (10 000 000,00 EUR) i która przedstawia i publikuje swoje sprawozdania roczne zgodnie z Czwartą Dyrektywą 78/660/EWG, i że jest to jednostka, która, w ramach konsorcjum, obejmujących jedną lub kilka spółek notowanych, odpowiada za finansowanie grupy lub że jest to jednostka, której działalność stanowi finansowanie sekurytyzacji pojazdów, korzystających z bankowej linii finansowania.

ARTYKUŁ 6

Jednakże SICAV :

- 6.1. nie może zainwestować więcej jak 10 % swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty pieniężne inne niż te, o których mowa w art. 1–5;
- 6.2. może nabywać mienie ruchome i nieruchome konieczne dla bezpośredniego prowadzenia działalności;
- 6.3. nie może nabywać metali szlachetnych ani ich świadectw własności.

ARTYKUŁ 7

SICAV może również uzupełniająco posiadać aktywa płynne.

ARTYKUŁ 8

SICAV zapewnia również, że ogólne zaangażowanie w inwestycje w instrumenty pochodne nie przekroczy całkowitej wartości netto jego portfela.

Ekspozycja na ryzyko jest obliczana z uwzględnieniem bieżącej wartości aktywów, ryzyka drugiej strony, przyszłych zmian na rynku oraz czasu, w którym można upłynnić poszczególne pozycje. Ta zasada ma również zastosowanie do poniższych punktów.

Każdy Subfundusz może inwestować w ramach swojej polityki inwestycyjnej oraz limitu nałożonego na mocy artykułu 9 podpunkt 5, w finansowe instrumenty pochodne, o ile ekspozycja na odnośne aktywa bazowe nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych przewidzianych w artykule 9. Gdy Subfundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne na indeksy, inwestycje te nie muszą być łączone do wysokości limitów przewidzianych w artykule 9.

ARTYKUŁ 9

- 9.1. Żaden Subfundusz nie może zainwestować więcej niż 10 % swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przez tę samą jednostkę, ani więcej niż 20% swoich aktywów w depozyty przetrzymywane przez daną jednostkę. Ekspozycja SICAV na ryzyko drugiej strony w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych OTC nie może przekroczyć 10 % jego aktywów, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa, o której mowa w art.3, lub 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach.
- 9.2. Całkowita wartość zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku

pieniężnego, które każdy z Subfunduszy posiada w jednostkach emitujących, gdzie w każdej z nich inwestuje więcej niż 5 % swoich aktywów, nie może przekroczyć 40 % wartości aktywów. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do depozytów oraz transakcji instrumentami pochodnymi OTC, zawieranymi z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi według zasad ostrożności.

Bez względu na poszczególne ograniczenia, ustanowione w art.9, ust. 1, SICAV nie może łączyć:

- a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną i tę samą jednostkę;
- b) depozytów w tej samej jednostce, i/lub
- c) ekspozycji wynikających z transakcji instrumentami pochodnymi OTC prowadzonymi z jedną i tą samą jednostką,

przekraczających 20% wartości jego aktywów.

- 9.3. Ograniczenie ustanowione w pierwszym zdaniu art.9, pkt.1 zostaje podniesione do maksymalnie 35 %, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, przez państwo nie będące państwem członkowskim lub przez instytucję międzynarodową, której członkiem jest jedno lub kilka państw członkowskich.
- 9.4. Ograniczenie ustanowione w pierwszym zdaniu art.9, pkt.1 zostaje podniesione do maksymalnie 25 %, dla niektórych obligacji, jeżeli są emitowane przez instytucję kredytową z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlega prawu oraz specjalnemu nadzorowi publicznemu, którego celem jest ochrona posiadaczy obligacji. W szczególności kwoty pochodzące z emisji takich obligacji muszą zostać zainwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które przez cały okres ważności obligacji mogą pokryć roszczenia wynikające z obligacji i które, w przypadku zaniedbania emitenta, zostaną w pierwszej kolejności wykorzystane dla spłacenia kwoty głównej oraz narosłych odsetek.

Jeżeli Subfundusz inwestuje ponad 5 % swoich aktywów w obligacje, o których mowa w pierwszym akapicie, emitowanych przez jednego emitenta, całkowita wartość takiej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów SICAV.

- 9.5. Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art.9 pkt. 3 i 4 nie są brane pod uwagę przy stosowaniu ograniczenia 40 %, o którym mowa w art. 9, pkt. 2

Ograniczenia ustanowione w art. 9, pkt. 1 – 4, nie mogą być łączone. W związku z tym inwestycje w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tę samą jednostkę oraz w depozyty oraz instrumenty pochodne tej samej instytucji, przeprowadzone zgodnie z art. 9, ust. 1 – 4 nie mogą przekroczyć ogólnie 35 % wartości aktywów SICAV.

Spółki ujęte w jednej grupie dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z postanowieniami Dyrektywy 83/349.EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi standardami rachunkowości uważa się za jedną jednostkę dla celów obliczenia progu ograniczeń, ujętych w niniejszym artykule.

Subfundusz może kumulatywnie zainwestować do 20 % swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy spółek.

ARTYKUŁ 10

10.1. Bez uszczerbku dla ograniczeń ustanowionych w art. 13, ograniczenia ustanowione w art. 9 zostają podniesione do maksymalnie 20 % dla inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jedną i tę samą jednostkę, jeżeli celem polityki inwestycyjnej SICAV pozostaje odtworzenie składu danego indeksu akcji lub obligacji, uznanego przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem, że:

- a) Skład indeksu jest wystarczająco zróżnicowany;
- b) Indeks jest odpowiednim benchmarkiem dla rynku, do którego się odnosi;
- c) Jest publikowany we właściwy sposób.

10.2. Ograniczenie ustanowione w art.10, pkt.1 zostaje podniesione do 35 %, jeżeli okaże się to uzasadnione wystąpieniem wyjątkowych warunków rynkowych, w szczególności na rynkach regulowanych, na których dominują niektóre zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Inwestycje w ramach tego ograniczenia są zezwolone tylko dla papierów lub instrumentów jednego emitenta.

ARTYKUŁ 11

Bez względu na postanowienia art. 9, SICAV może zainwestować, zgodnie z zasadą rozłożenia ryzyka do 100 % swoich aktywów w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez którekolwiek państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, państwo członkowskie OECD lub międzynarodową instytucję publiczną, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej, pod warunkiem, że SICAV zapewni wymaganą ochronę prawną inwestorom stosującym się do ograniczeń ustanowionych w art. 9 i 10. Powinno objąć papiery wartościowe pochodzące od przynajmniej sześciu emitentów, ale papiery wartościowe z każdej pojedynczej emisji nie powinny przekraczać 30 % całkowitej zainwestowanej kwoty.

ARTYKUŁ 12

12.1. SICAV może nabywać jednostki UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w art.2, pod warunkiem, że w jeden UCITS lub inny UCI nie zostanie zainwestowanie więcej niż 10 % aktywów, chyba że zapisy dotyczące danego Subfunduszu stanowią inaczej.

12.2. Polityka inwestycyjna Subfunduszu może odstąpić od zapisów paragrafu, pod warunkiem, że nie więcej niż 20% aktywów Subfunduszu inwestowane jest w jednostki UCIS lub UCI.

Dla celów zastosowania powyższego ograniczenia inwestycyjnego, każda jednostka UCI o wielu jednostkach będzie traktowana odrębnie, pod warunkiem, że w stosunku do osób trzecich zostanie zastosowana zasada rozdziału obligacji różnych jednostek.

Inwestycje w jednostki UCIs inne niż UCITS nie mogą przekroczyć 30% aktywów danego Subfunduszu.

- 12.3. Jeżeli SICAV nabyło jednostki UCITS i/lub innych UCIs, które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tego samego zarządcę inwestycyjnego lub inną spółkę, z którą zarządca jest połączony przez wspólny zarząd lub kontrolę lub poprzez istotny bezpośredni lub pośredni w niej udział, taki zarządca inwestycyjny lub inna spółka nie mogą naliczać opłat subskrypcyjnych lub opłat przy odkupie na konto inwestycji SICAV w jednostkach UCITS i/lub innych UCIs.

ARTYKUŁ 13

- 13.1. SICAV lub Spółka Zarządzająca łącznie w odniesieniu do wszelkich przedsięwzięć zbiorowego inwestowania pod swoim zarządem, nie mogą nabywać żadnych akcji dających prawo głosu, które pozwoliłyby na wywieranie istotnego wpływu na zarządzanie emitenta.

- 13.2. Ponadto, SICAV nie może nabyć więcej niż:

- a) 10% akcji bez prawa głosu od tego samego emitenta;
- b) 10% papierów dłużnych tego samego emitenta;
- c) 25% jednostek tego samego UCITS lub innego UCIs;
- d) 10 % instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta.

Ograniczenia ustanowione w podpunktach b), c) i d) mogą zostać nie uwzględnione w chwili nabycia, jeżeli w tym czasie kwota brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego lub kwota netto emitowanych instrumentów nie może zostać obliczona.

- 13.3. Postanowienia pkt.13.1 i. 13.2 zostają zniesione w odniesieniu do:

- a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne;
- b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, emitowanych lub gwarantowanych przez państwo nie będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
- c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, emitowanych lub gwarantowanych przez międzynarodową instytucję publiczną, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej;
- d) akcji posiadanych przez SICAV w kapitale spółki z siedzibą w państwie nie będącym państwem Unii Europejskiej, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów z siedzibą w tym państwie, w którym, zgodnie z panującym prawem, taki udział stanowi jedyny sposób w jaki SICAV może zainwestować w papiery wartościowe emitentów z tego państwa. Niniejsza derogacja stosuje się jednak jedynie wtedy, gdy polityka inwestycyjna spółki z siedzibą w państwie nie będącym państwem Unii Europejskiej respektuje ograniczenia ustanowione w art.9 i 12 oraz 13.1 i 13.2. Jeżeli ograniczenia ustanowione w art. 9 i 12 zostaną przekroczone, stosuje się *mutatis mutandis*

art.14.

ARTYKÓŁ 14

- 14.1. SICAV nie musi stosować się do ograniczeń ustanowiony w niniejszych Ograniczeniach inwestycyjnych jeżeli wykonuje prawa subskrypcji powiązane z zbywalnymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.
- 14.2. Jeżeli ograniczenia, o których mowa w art 14.1 zostaną przekroczone z powodów pozostających poza kontrolą SICAV lub w wyniku wykonania praw subskrypcji, priorytetowym celem przeprowadzanych przez nie transakcji sprzedaży ma być naprawienie tej sytuacji, z należytych uwzględnieniem interesów akcjonariuszy.
- 14.3. W stopniu w jakim emitent jest osobą prawną z wieloma jednostkami, w której aktywa danej jednostki są zarezerwowane wyłącznie dla inwestorów inwestujących w jednostki tego typu lub dla wierzycieli, których roszczenia powstały w związku z utworzeniem, prowadzeniem lub likwidacją takiej jednostki, każdą jednostkę uważa się za odrębnego emitenta, dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka, ustanowionych w art.9, 10 i 12.

ARTYKUŁ 15

- 15.1. SICAV nie może zaciągać kredytów i pożyczek.

Jednakże. SICAV może nabyć walutę obcą z wykorzystaniem pożyczki poręczonej.

- 15.2. W drodze odstępstwa od postanowień pkt.15.1. SICAV może zaciągnąć pożyczkę w wysokości odpowiadającej:
 - (a) wartości do 10% aktywów pod warunkiem, że jest to pożyczka tymczasowa;
 - (b) wartości do 10% aktywów, pod warunkiem, że pożyczka umożliwia nabycie mienia nieruchomości koniecznego do bezpośredniego prowadzenia działalności. W takim wypadku, zaciągnięte środki oraz środki, o których mowa w podpunkcie a) nie mogą w całości przekroczyć 15 % wartości aktywów.

ARTYKUŁ 16

- 16.1. SICAV nie może, bez uszczerbku dla zastosowania art.1 – 8, udzielać pożyczek lub występować jako gwarant w imieniu osób trzecich.
- 16.2. Ust. 16.1. nie zakazuje SICAV nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych instrumentów finansowych, o których mowa w art.2, 4 i 5, które nie są w pełni spłacone.

ARTYKUŁ 17

- 17.1. SICAV nie może przeprowadzać transakcji niezabezpieczonych na zbywalnych papierach wartościowych, instrumentach rynku pieniężnego oraz innych instrumentach finansowych, o których mowa w art.2, 4 i 5.