

Statut

Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne

Art. 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo. Postanowienia Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i kodeksu cywilnego.
7. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
8. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 złotych. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy nie będzie niższa niż 100 000 zł.
9. Zapis do Funduszu winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych.
10. Warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

Art. 2. Definicje

W Statucie użyto następujących definicji:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5) **Depozytariusz** – mBank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 6) **Dystrybutor** – podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
- 7) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 8) **Dzień Wykupu** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 9) **Fundusz** – Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 10) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 11) **Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.
- 12) **Konwersja Jednostek Uczestnictwa** – operacja, polegająca na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, po cenach obowiązujących w tym Dniu Wyceny dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa i za uzyskane w ten sposób środki nabywa jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
- 13) **Rejestr Uczestników Funduszu** - rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
- 14) **Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestnika Funduszu.
- 15) **Statut** – niniejszy statut Funduszu.
- 16) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadające osobowości prawnej.
- 17) **Tabele Opłat** – zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa, przy czym mogą się one różnić stawkami w zależności od Dystrybutora.
- 18) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- 19) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem.
- 20) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.
- 21) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 22) **Ustawa o ofercie publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach

wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

- 23) Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 24) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania danego Subfunduszu obciążające tylko dany Subfundusz oraz o zobowiązania całego Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 25) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu.
- 26) Zamiana Jednostek Uczestnictwa** – operacja, polegająca na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, po cenach obowiązujących w tym Dniu Wyceny dokonuje się jednocześnie umorzenia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki przydziela Jednostki Uczestnictwa w innym Subfunduszu.

Art. 3. Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy

- 1. Organem Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa.
- 2. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
- 3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie oraz członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
- 4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
- 5. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
- 6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 7. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
- 8. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 6.

Art. 4. Depozytariusz

- 1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu jest mBank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
- 3. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

Art. 5. Przedmiot działalności Funduszu

- 1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w

drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

2. Przez publiczne proponowanie nabycia, o którym mowa w ust. 1, rozumie się proponowanie nabycia w sposób określony w art. 3 Ustawy o ofercie publicznej.
3. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

ROZDZIAŁ II. Subfundusze

Art. 6. Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) Subfundusz JPMorgan - Emerging Markets Opportunities Fund Polska,
 - 2) Subfundusz JPMorgan - Highbridge US STEEP Fund Polska,
 - 3) Subfundusz JPMorgan - Global Strategic Bond Fund Polska,
 - 4) Subfundusz JPMorgan - Global High Yield Bond Fund Polska,
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Art. 7. Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe subfundusze.
2. Portfel inwestycyjny nowego subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez nowy subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 10.
5. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu rozpocznie się w terminie 3 dni od dnia następującego po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie utworzenia nowego subfunduszu i zakończy po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, niezależnie od wysokości zebranych wpłat.
6. W ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
7. Zapisy na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu będą przyjmowane na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.
8. Osoba zapisująca się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.
9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, subfundusz nie zostaje utworzony, a proces zapisów może być powtórzony, przy czym termin ponownych zapisów zostanie ogłoszony przez Towarzystwo na stronie internetowej www.skarbiec.pl.

10. Utworzenie subfunduszu następuje z chwilą przydziału jednostek uczestnictwa tego subfunduszu.
11. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych www.skarbiec.pl i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 8. Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 10 000 000 zł,
 - 2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu,
 - 3) w przypadku ogłoszenia o likwidacji:
 - a) w przypadku Subfunduszu JPMorgan - Emerging Markets Opportunities Fund Polska – JPM Emerging Markets Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,
 - b) w przypadku Subfunduszu JPMorgan - Highbridge US STEEP Fund Polska – JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,
 - c) w przypadku Subfunduszu JPMorgan - Global Strategic Bond Fund Polska- JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,
 - d) w przypadku Subfunduszu JPMorgan - Global High Yield Bond Fund Polska – JPM Global High Yield Bond, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds.
 - 4) likwidacja każdego Subfunduszu może nastąpić na podstawie decyzji Towarzystwa w przypadku, gdy nie będzie możliwe nabywanie przez ten Subfundusz tytułów uczestnictwa w podmiotach wskazanych odpowiednio w art. 36 ust. 3 pkt 1, art. 46 ust. 3 pkt 1, art. 56 ust. 3 pkt 1 oraz art. 66 ust. 3 pkt 1, w wyniku zawieszenia przez te podmioty zbywania tytułów uczestnictwa na okres dłuższy niż jeden miesiąc lub w wyniku ograniczenia lub odebrania przez te podmioty prawa Subfunduszu do posiadania tytułów uczestnictwa tych podmiotów.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

- 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa.
 - 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
 - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
 - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1, Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji.
 - 7) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do sprawozdań finansowych.
 - 8) po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji Nadzoru Finansowego zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
 - 9) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
 - 10) ustalenie należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w art. 45, 55, 65, 75.
8. Likwidacja Funduszu lub poszczególnych Subfunduszy przeprowadzana jest zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Art. 9. Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Łączenie Subfunduszy wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu

Art. 10. Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są: osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które są podmiotami innymi niż osoby amerykańskie rozumiane jako osoby, które są obywatelem (z urodzenia lub naturalizowanym) lub rezydentem (posiadaczem Karty Stałego Pobytu) Stanów Zjednoczonych lub są spółką osobową, osobą prawną, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub podobnym

podmiotem założonym lub utworzonym zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych.

2. Osoby zagraniczne są uprawnione do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z zachowaniem przepisów prawa dewizowego.
3. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:
 - 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,
 - 2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
 - 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.
4. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie. Poświadczone przez Dystrybutora kopie dokumentów, o których mowa w zdaniu pierwszym, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

Art. 11. Małżonkowie

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek na podstawie umowy zawartej z Funduszem zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek, składają oświadczenia zawarte w umowie z Funduszem stwierdzające:
 - 1) pozostawanie małżonków we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) wyrażanie zgody na wykonanie przez każdego z małżonków na ich wspólny rachunek wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady Rejestru i jego zamknięcie, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,
 - 3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków, w takim wypadku Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
 - 4) wskazanie wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Odwołanie oświadczeń wymienionych w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia właściwego sądu. Oświadczenia stwierdzające podział majątku wspólnego małżonków oraz sposób podziału środków należnych małżonkom będą przyjęte wyłącznie od małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za działania wynikające z zastosowania się do dyspozycji małżonków i złożonych przez nich oświadczeń zgodnie z niniejszym artykułem.

Art. 12. Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do jednego Rejestru.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.
4. W pełnomocnictwie udzielonym osobie prawnej można zawrzeć postanowienie umożliwiające ustanawianie przez osobę prawną dalszych pełnomocników będących jej pracownikami. Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.
5. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
6. Pełnomocnictwo może być również udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną albo wskazaną przez Towarzystwo.
7. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
8. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólny rachunek małżonków może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków, do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
9. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego, za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
10. Pełnomocnik obowiązany jest do okazania i pozostawienia dokumentu pełnomocnictwa w oryginale albo w kopii.
11. Uczestnik obowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
12. W przypadku Subfunduszy przyjmujących wpłaty w kilku walutach, dla swej skuteczności względem Subfunduszu pełnomocnictwo powinno wskazywać walutę, w której ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa, w związku z którymi pełnomocnik może dokonywać czynności wskazanych w pełnomocnictwie.
13. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca.
14. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
15. Towarzystwo może wyłączyć możliwość dokonywania niektórych czynności przez pełnomocników. W takim przypadku, informacja o rodzaju czynności, których nie będzie mógł dokonać pełnomocnik, zawarta będzie w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 13. Spreczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, są one realizowane w następujący sposób: zlecenie blokady Subrejestru i zlecenie odwołania pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.
2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu, zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa, zlecenia Konwersji Jednostek

Uczestnictwa, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. W przypadku, gdy Fundusz zaoferuje możliwość przewalutowania Jednostek Uczestnictwa w ramach Subfunduszu zbywającego i odkupującego Jednostki Uczestnictwa w kilku walutach, pozostałe zlecenia wykonywane będą w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu, zlecenie przewalutowania, zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa, zlecenia Konwersji Jednostek Uczestnictwa, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 14. Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.
2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w Subfunduszu, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych. Świadczenie będzie przysługiwać również osobom nie będącym Uczestnikami Funduszu w dniu spełnienia świadczenia, a które prawo do świadczenia nabyły wcześniej, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.
3. W przypadku Subfunduszy, w odniesieniu do których możliwe jest dokonywanie wpłat w innej walucie niż PLN, kwotę, o której mowa w ust. 2, przelicza się na tę walutę według kursu określonego w umowie, o której mowa w ust. 1.
4. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w stosunku do Uczestników Funduszu, reprezentowanych przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
5. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalone będzie jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w części II, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
6. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
7. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
8. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń

zrealizowanych na rzecz Uczestników Subfunduszu na podstawie postanowień niniejszego artykułu.

9. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu za kwotę wyrażonego (niezależnie od Subfunduszu) w PLN należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Funduszu zadecyduje o spełnieniu świadczenia w formie przelania na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia i w umowie określonej w ust. 1 przewidziano taką formę spełnienia świadczenia.
10. Informacja o spełnieniu świadczenia w formie przelania na rachunek pieniężny Uczestnika kwoty należnego mu świadczenia, jest skuteczna pod warunkiem, że zostanie doręczona Towarzystwu na piśmie, najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą wypłaty świadczenia, i będzie wskazywała rachunek pieniężny, na który zostanie dokonana wypłata kwoty świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa

Art. 15. Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
7. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 16. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń przy użyciu innego nośnika informacji niż papier, w innych terminach, na ich osobisty odbiór lub przekazywanie za pomocą poczty elektronicznej.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Art. 17. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. Rejestr Uczestników Funduszu jest prowadzony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie wpłacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejestru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejestr, z zastrzeżeniem ust. 3, zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Funduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
3. Subrejestr małżonków prowadzony jest wyłącznie dla Uczestników, o których mowa w art. 11.
4. Uczestnik może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy.

Art. 18. Blokada Subrejestru

1. Fundusz może dokonać blokady odwołalnej Subrejestru na żądanie Uczestnika Funduszu, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
2. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia, zamiany i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 19. Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupuje Jednostki Uczestnictwa zmarłego Uczestnika zapisane w Subrejestrze zmarłego Uczestnika w każdym z Subfunduszy, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłaca tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupuje Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze zmarłego Uczestnika w każdym z Subfunduszy do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze zmarłego Uczestnika, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
2. Postanowienie ust. 1 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Subrejestrze zmarłego Uczestnika i jego małżonka w każdym z Subfunduszy.
3. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie odkupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 1, nie wchodzi do spadku po zmarłym Uczestniku Funduszu.
4. Żądania, o których mowa w ust. 1 powinny zostać zgłoszone do Agenta Transferowego.
5. Dyspozycja, o której mowa w ust. 1 pkt 2, może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.

ROZDZIAŁ V. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**Art. 20. Zbywanie, odkupywanie, zamiana i konwersja Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie osoby uprawnionej do ich nabywania i żądania odkupienia.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie nie może być dłuższy niż 7 dni.
3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wykupu. Od dnia złożenia żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
5. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D) lub w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z następnego Dnia Wyceny (dzień D+1).
6. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia.
7. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, (dzień D), odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wykupu przypadającym następnego Dnia Wyceny po dniu D (dzień D+1).
8. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, nie wcześniej niż czwartego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Fundusz dysponuje środkami pieniężnymi na wcześniejszą wypłatę środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego Dnia wyceny przed upływem powyżej wskazanego terminu, wówczas wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może nastąpić wcześniej niż czwartego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
9. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem postanowień ust. 10, następuje wyłącznie:
 - 1) w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego,
 - 2) poprzez pozostawienie środków pieniężnych do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, który przyjął żądanie odkupienia, o ile jednostka Dystrybutora wskazana w zleceniu odkupienia wypłaca środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 3) na rachunek bankowy organu egzekucyjnego, w ramach prowadzonej przez ten organ egzekucji skierowanej przeciwko Uczestnikowi.

10. W przypadku wskazania przez zleceniodawcę rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, który to nie należy do Uczestnika, Fundusz (o ile będzie mógł zweryfikować przed realizacją wypłaty środków pieniężnych, czy rachunek bankowy lub rachunek pieniężny, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego) po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
11. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
12. Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
13. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Art. 21. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy oddzielnie po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie oraz w niniejszym artykule.
2. Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy oddzielnie na 2 tygodnie jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę 10% wartości aktywów w każdym z Subfunduszy oddzielnie albo, nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
4. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy po osiągnięciu lub przekroczeniu Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu w wysokości 100 000 000 zł.
5. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następnego dnia po Dniu Wyceny, w którym powyższe informacje o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 4.
6. W przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie wskazanym w ust. 4, Fundusz:
 - 1) wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w pierwszym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie niższa niż 100 000 000 złotych,
 - 2) może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu także w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
7. Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz poinformuje o tym fakcie w sposób określony w

art. 32 ust. 1 oraz udostępni odpowiednią informację Dystrybutorom.

8. W okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie będzie realizował zleceń nabycia i konwersji do Subfunduszu. Dokonane przez Uczestników lub Inwestorów wpłaty będą im zwracane.

ROZDZIAŁ VI. Oplaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Art. 22. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo. Opłata za otwarcie Rejestru pobierana jest przez Towarzystwo tylko przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku, którego następuje otwarcie każdego nowego Subrejestru.
2. Maksymalne wysokości opłat za otwarcie Subrejestru dla każdego z Subfunduszy określone są w części II Statutu.
3. Opłata za otwarcie Subrejestru stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
4. Informacja o wysokości aktualnie pobieranej opłaty za otwarcie Subrejestru udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 23. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 oraz art. 27, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach, lub
 - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 3, obliczana jest jako:
 - 1) iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień – w przypadku obliczania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,

- 2) iloczyn wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa danego funduszu w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby jednostek uczestnictwa danego funduszu posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień – w przypadku obliczania wartości jednostek uczestnictwa funduszy.
5. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 44, 54, 64, 74.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 24. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 oraz art. 27, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie dla danego zlecenia odkupienia jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, stawka opłaty za odkupienie oraz podstawa jej naliczania są podawane w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco Uczestnikom Funduszu we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 44, 54, 64, 74.

Art. 25. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27 Statutu, osoba składająca zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) obciążana jest opłatą manipulacyjną za zamianę Jednostek Uczestnictwa w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, przy czym opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa niż opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia zamiany jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia zamiany) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

źródłowego podlegających zamianie, lub

- 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia zamiany) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia zamiany) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu docelowym, lub
 - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia zamiany) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 5) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia zamiany) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
3. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 26. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo

1. W przypadku zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, osoba dokonująca konwersji obciążana jest opłatą manipulacyjną za konwersję Jednostek Uczestnictwa w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, przy czym opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa niż opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty manipulacyjnej za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podlegających konwersji, lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
 - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich Subfunduszach, lub
 - 5) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl. oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 27. Zmiana wysokości opłat

1. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty wskazane w niniejszym rozdziale w stosunku do wszystkich nabywców Jednostek Uczestnictwa lub Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść te opłaty w stosunku do określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa lub Uczestników Funduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu w przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w

ustępach poniższych.

2. W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców lub osób dokonujących konwersji lub zamiany.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2 Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w szczególności:
 - 1) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub Funduszu, przez co rozumie się nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż:
 - a) 50 000 złotych – w przypadku wpłat dokonywanych w złotych polskich,
 - b) 15 000 USD – w przypadku wpłat dokonywanych w USD (w przypadku Subfunduszy, do których możliwe dokonywanie jest wpłat w USD,
 - c) 15 000 EUR – w przypadku wpłat dokonywanych w EUR (w przypadku Subfunduszy, do których możliwe dokonywanie jest wpłat w EUR.
 - 2) w przypadku uczestnictwa w Subfunduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - 4) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - 6) w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
4. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej przysługuje jednokrotnie w roku kalendarzowym.

ROZDZIAŁ VII. Wycena Aktywów Funduszu

Art. 28. Częstotliwość dokonywania wyceny

1. Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na aktywnym rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy o godzinie 23:30, w dniu dokonywania wyceny Subfunduszy.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

Art. 29. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane

zostały w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 30. Prospekt informacyjny Funduszu oraz kluczowe informacje dla inwestorów

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów.
3. Prospekt informacyjny dostępny jest w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 31. Sprawozdania Funduszu

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
2. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, dostępne są w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 32. Inne informacje

1. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa (www.skarbiec.pl) będzie publikować również inne informacje dotyczące Funduszu, a w szczególności cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu.
2. Ponadto, jeżeli Fundusz umożliwia dokonywanie wpłat w kilku walutach do Subfunduszu, Fundusz będzie niezwłocznie, nie później niż następnego dnia po Dniu Wyceny podawał na stronach Towarzystwa w sieci internet Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa wyrażone w walucie, w której możliwe jest dokonanie wpłaty.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Towarzystwo będzie publikowało, w sposób określony w ust. 1, również informacje o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu niezwłocznie po ich zaistnieniu.
4. W przypadku nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy „Parkiet”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”.

ROZDZIAŁ IX. Inne postanowienia

Art. 33. Dochody Funduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio Aktywa Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa.

2. Fundusz ani Subfundusz nie wypłacają dochodów.

Art. 34. Zasady rozwiązania Funduszu

1. Fundusz podlega rozwiązaniu z przyczyn określonych Ustawą.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje również w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu, niezależnie od przyczyn określonych Ustawą. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 10.000.000 złotych.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji Funduszu. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.
7. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

Art. 35. Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Statut obowiązuje wszystkich Uczestników.
4. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
5. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE**ROZDZIAŁ X. Subfundusz JPMorgan - Emerging Markets Opportunities Fund Polska****Art. 36. Cel inwestycyjny**

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:
 - 1) od 65 % do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets

Opportunities Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serii tytułów uczestnictwa: JPM Emerging Markets Opportunities C.

- 2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w art. 37 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 37. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Emerging Markets Opportunities Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 38. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,
 - 4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i

wyczerpujący,

- 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Emerging Markets Opportunities Fund, będą w szczególności:
- 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund,
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 36 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPM Emerging Markets Opportunities Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 39. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund.
2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 40. Zasady polityki inwestycyjnej JPM Emerging Markets Opportunities Fund

1. Celem inwestycyjnym JPM Emerging Markets Opportunities Fund („JPM Emerging Markets”) jest zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w agresywnie zarządzany portfel spółek rynków wschodzących. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPM Emerging Markets, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.
2. Subfundusz inwestuje co najmniej 67% swoich aktywów (z wyłączeniem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub

prowadzących działalność gospodarczą głównie w krajach rynków wschodzących.

3. Subfundusz stosuje proces inwestycyjny oparty na kompleksowej analizie fundamentalnej i ilościowej, z zastosowaniem selekcji krajów, sektorów i akcji w celu realizowania stop zwrotu.
4. Dłużne papiery wartościowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne mogą być utrzymywane w charakterze pomocniczym.
5. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.
6. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a jego ekspozycja na ryzyko walutowe może podlegać zabezpieczeniu.
7. Subfundusz może stosować finansowe instrumenty pochodne w celach zabezpieczenia oraz efektywnego zarządzania portfelem.
8. Wartość inwestycji Subfunduszu może spadać jak i rosnąć, a z uwagi na to, że Subfundusz jest agresywnie zarządzany, może on cechować się wysoką zmiennością.
9. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Funds:

1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:

i) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdach papierów wartościowych; i/lub

ii) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku regulowanym; i/lub

iii) Ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o oficjalne notowanie na rynku regulowanym, a dopuszczenie do obrotu ma nastąpić w ciągu jednego roku od daty emisji; i/lub

iv) Jednostki uczestnictwa UCITS, które otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”) w rozumieniu pierwszego i drugiego akapitu art. 1, ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE, z siedzibą w państwie członkowskim UE lub w innym kraju pod warunkiem, że;

- takie inne UCI otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności w trybie przewidzianym przepisami, które stanowią, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez CSSF za równorzędny nadzorowi sprawowanemu na zasadach wynikających z przepisów prawa wspólnotowego, i że organy nadzoru współpracują ze sobą w wystarczającym zakresie,

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, że zasady podziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2009/65/WE,

- sprawozdawczość z działalności gospodarczej takich innych UCI obejmuje półroczne i roczne sprawozdania finansowe umożliwiające ocenę aktywów i zobowiązań, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym,

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych UCI, których nabycie się przewiduje, zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, może w sumie inwestować w jednostki uczestnictwa innych UCITS bądź innych UCI; i/lub

v) Depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem wycofania środków, wymagalne w terminie nie więcej niż 12 miesięcy pod warunkiem, że instytucja kredytowa ma swą siedzibę w państwie członkowskim unii Europejskiej lub, jeśli siedziba instytucji kredytowej mieści się w kraju niebędącym państwem członkowskim UE, pod warunkiem że instytucja

kredytowa podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa wspólnotowego; i/lub

vi) Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w formie pieniężnej, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. i) i ii) powyżej lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagiełdowego („pozagiełdowe instrumenty pochodne”) pod warunkiem, że:

- bazę transakcji stanowią instrumenty wskazane w niniejszym punkcie 1) a), indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;
- drugą stroną transakcji pozagiełdowym instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;
- pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie oraz można je sprzedawać, zlikwidować lub zamknąć w drodze transakcji odwrotnej w dowolnym czasie po cenie równej ich wartości godziwej na stosowne zlecenie Zarządu.

i/lub

vii) Instrumenty rynku pieniężnego inne niż te stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacji dla celów ochrony inwestorów oraz oszczędności oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

a. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne bądź lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, UE lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE lub, w przypadku państwa federacyjnego, przez jednego z członków federacji bądź przez publiczny organ międzynarodowy, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub

b. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego dowolne papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w i) a) i) oraz ii) powyżej;

c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową podległą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi przepisami prawa wspólnotowego lub przez instytucję kredytową podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych uznanych przez CSSF za co najmniej równie rygorystyczne co zasady określone przepisami prawa wspólnotowego; lub

d. emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej z tą określoną w sekcji a. b. lub c. powyżej oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej dziesięć milionów euro (10.000.000 EUR) i która prezentuje oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej zajmuje się finansowaniem grupy bądź jest podmiotem, który zajmuje się finansowaniem instrumentów sekurytyzacyjnych korzystających z bankowej rezerwy płynności.

b) Ponadto Fundusz może inwestować maksymalnie 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż te, o których mowa w a) powyżej.

2) Fundusz może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda aktywów płynnych.

- 3) a) i) Fundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot.

Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów ogółem danego Subfunduszu w depozyty w jednym podmiocie.

Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko kontrahenta w ramach transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekraczać 10% jego aktywów, jeżeli druga strona jest instytucją kredytową, o której mowa w l) a) v) powyżej, lub 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach.

ii) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz w imieniu Subfunduszu, a emitowanych przez podmioty, w papiery których Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów takiego Subfunduszu, nie może przekraczać 40% wartości aktywów takiego Subfunduszu.

Ograniczenie to nie obowiązuje względem depozytów i transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów, o których mowa w punkcie 3) a) i), Fundusz nie może łączyć w przypadku każdego Subfunduszu:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jeden podmiot,
- depozytów złożonych w jednym podmiocie i/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

iii) Limit 10%, o którym mowa w podpunkcie 3) a) i) powyżej, podlega podwyższeniu maksymalnie do 35% w przypadku zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne bądź agencje lub przez inny kwalifikujący się kraj bądź publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE.

iv) Limit określony w pierwszym akapicie punktu 3) a) i) może wynosić maksymalnie 25% w przypadku niektórych instrumentów dłużnych emitowanych przez instytucję kredytową z siedzibą w UE, podlegającą z mocy obowiązującego prawa szczególnemu publicznemu nadzorowi zmierzającemu do zapewnienia ochrony posiadaczom jednostek uczestnictwa. W szczególności kwoty wynikające z emisji takich instrumentów dłużnych muszą podlegać inwestowaniu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa w aktywa, które przez cały okres ważności instrumentów dłużnych mogą stanowić zabezpieczenie roszczeń związanych z powyższymi instrumentami oraz które w przypadku upadłości emitenta zostałyby użyte na zasadach pierwszeństwa do zwrotu kwoty kapitału oraz wypłaty naliczonych odsetek.

Jeżeli Subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów w instrumenty dłużne, o których mowa w akapicie wyżej i emitowane przez jeden podmiot, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu.

v) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyszczególnione w ust. iii) i iv) powyżej nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40%, o którym mowa w punkcie 3) a) ii) powyżej.

vi) Limity przewidziane w podpunktach i), ii), iii) oraz iv) nie mogą podlegać łączeniu i w związku z tym inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty lub instrumenty pochodne realizowane w transakcjach

z takim podmiotem zgodnie z postanowieniami podpunktów i), ii), iii) i iv) powyżej nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć łącznie 35% aktywów każdego Subfunduszu;

Spółki należące do tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w rozumieniu definicji zawartej w dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktuje się jako pojedynczy podmiot dla celów kalkulacji limitów, o których mowa w punkcie 3) a).

Subfundusz może inwestować łącznie do 20% aktywów w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

- b) i)** Bez uszczerbku dla limitów określonych w punkcie 4 poniżej, limity wskazane w punkcie 3 a) powyżej ulegają podwyższeniu maksymalnie do poziomu 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z prospektem emisyjnym, celem polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest powielanie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych uznanego przez CSSF, pod następującymi warunkami:

- skład indeksu cechuje wystarczające zróżnicowanie,
- indeks stanowi odpowiedni poziom referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

- ii)** Limit wskazany w punkcie 3) b) i) powyżej ulega podwyższeniu do poziomu 35%, jeżeli okaże się to uzasadnione wyjątkowymi warunkami panującymi na rynku, w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowiąc dominują. Inwestycje do wysokości takiego limitu są dozwolone wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

- iii)** Niezależnie od postanowień punktu 3 a) Fundusz ma prawo inwestować do 100% aktywów dowolnego Subfunduszu, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne lub agencje, bądź przez inne państwo członkowskie OECD lub przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że taki Subfundusz posiada papiery wartościowe z przynajmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów ogółem takiego Subfunduszu.

- 4) a)** Fundusz nie może nabywać:

- i)** Akcji dających prawa głosu, które umożliwiałyby mu wywieranie znaczącego wpływu na zarządzanie podmiotem emitującym; lub

- ii)** Więcej niż:

- a.** 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta; i/lub
- b.** 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta; i/lub
- c.** 25% jednostek uczestnictwa tego samego UCITS i/lub innych UCI; i/lub
- d.** 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta;

Limity określone w punkcie 4) a) ii) b. c. i d. można zignorować w momencie zakupu, jeżeli w takim czasie wartość brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, bądź jednostek uczestnictwa lub wartość netto instrumentów będących w emisji nie może zostać obliczona.

- b)** Postanowienia punktów 4 a) i) oraz 4 a) ii) powyżej wyłącza się w odniesieniu do:

- i) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;
 - ii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące członkiem UE;
 - iii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
 - iv) akcji posiadanych przez Subfundusz w kapitale spółki założonej w państwie niebędącym członkiem UE, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w takim państwie, gdzie z mocy przepisów obowiązujących w tym państwie, taki stan posiadania składa się na jedyną możliwość, dzięki której Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z takiego państwa; Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak tylko wówczas, gdy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z państwa niebędącego członkiem UE przestrzega limitów określonych w punkcie 3) a), 4) a) i) oraz ii) i 5).
 - v) akcji posiadanych przez jedną lub większą liczbę spółek inwestycyjnych w kapitale jednostek zależnych, które wyłącznie w swoim lub w ich imieniu zajmują się tylko zarządzaniem, doradztwem lub wprowadzaniem do obrotu w kraju, w którym jednostka zależna jest zlokalizowana, w przypadku odkupu akcji na wniosek uczestników.
- 5) a)** Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI w rozumieniu definicji zawartej w punkcie (1) a) (iv), pod warunkiem że nie więcej niż 10% wszystkich aktywów Subfunduszu inwestuje się w jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, chyba że szczegółowa polityka inwestycyjna danego Subfunduszu przedstawiona w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds stanowi inaczej.
- b)** W przypadku gdy Subfundusz może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa UCITS lub innych UCI, zastosowanie mają następujące ograniczenia;
- i) W jednostki uczestnictwa jednego UCITS lub innego UCI można inwestować maksymalnie do 20% aktywów Subfunduszu. Dla celów zastosowania powyższego limitu inwestycyjnego każdy wydzielony subfundusz UCITS lub innego UCI z wieloma wydziałnymi subfunduszami należy traktować jako oddzielnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
 - ii) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów Subfunduszu.
- c)** Spółka zarządzająca nie nalicza opłaty za subskrypcję lub opłaty za odkup ani rocznej opłaty za zarządzanie i doradztwo w przypadku UCITS i/lub innych UCI, w które Fundusz może inwestować i które;
- i) są przez nią zarządzane samodzielnie, bezpośrednio lub pośrednio-, lub ii) są zarządzane przez spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez;
- a.** wspólny zarząd, lub
 - b.** kontrolę, lub
 - c.** bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub praw głosu.

W swoim rocznym sprawozdaniu finansowym Fundusz wykazuje roczną opłatę za zarządzanie i doradztwo ogółem pobieraną zarówno od stosownego Subfunduszu, jak i od UCITS oraz innych UCI, w które Subfundusz inwestował w danym okresie.

- d) Inwestycje bazowe utrzymywane przez UCITS lub inne UCI, w które Fundusz inwestuje, nie muszą być uwzględniane dla celów ograniczeń inwestycyjnych określonych w punkcie 3) a) powyżej.
- e) Subfundusz może dokonywać subskrypcji, nabywać i/lub posiadać papiery wartościowe, które mają być emitowane lub zostały wyemitowane przez jeden lub więcej Subfunduszy, bez powstania dla Funduszu obowiązku spełnienia wymagań wynikających z ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, z późniejszymi zmianami, w zakresie subskrypcji, nabywania i/lub posiadania przez spółkę akcji własnych, jednakże pod warunkiem, że;
- docelowy Subfundusz z kolei nie inwestuje w Subfundusz, który inwestuje w ten docelowy Subfundusz, oraz
 - nie więcej niż 10% aktywów docelowego Subfunduszu, którego nabycie jest rozważane, może stanowić jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, oraz
 - prawa głosu, jeśli przysługują, z tytułu akcji docelowego Subfunduszu są zawieszone na czas, przez jaki są one w posiadaniu przedmiotowego Subfunduszu, a także bez uszczerbku dla prawidłowości zapisów na rachunkach i okresowych sprawozdań finansowych, oraz
 - w każdym przypadku, dopóki takie papiery wartościowe pozostają w posiadaniu Subfunduszu, ich wartość nie jest uwzględniana przy obliczaniu aktywów netto Funduszu dla celów weryfikacji minimalnej wartości progowej aktywów netto określonej przez ustawę z 2010 r., oraz
 - nie dochodzi do wielokrotnego pobrania opłat za zarządzanie, subskrypcję lub odkup na poziomie Subfunduszu inwestującego w docelowy Subfundusz i na poziomie tego docelowego Subfunduszu.
- 6) Ponadto Fundusz nie może-
- a) inwestować w metale szlachetne, towarów, kontrakty towarowe ani certyfikaty je reprezentujące, ani zawierać transakcji ich dotyczących;
 - b) nabywać lub sprzedawać nieruchomości ani żadnych opcji, praw lub udziałów w nieruchomościach pod warunkiem, że Fundusz może inwestować w zbywalne papiery zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach;
 - c) realizować niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych, instrumentów rynku pieniężnego ani jednostek uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa powyżej;
 - d) udzielać pożyczek osobom trzecim ani działać w charakterze gwaranta w imieniu osób trzecich, pod warunkiem że niniejsze ograniczenie nie zakazuje Funduszowi:
 - i) pożyczania papierów wartościowych ze swojego portfela ani
 - ii) nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w punkcie 1) a) iv), vi) i vii), jeżeli nie są one w pełni opłacone;
 - e) pożyczać na rachunek dowolnego Subfunduszu kwot przekraczających 10% aktywów ogółem takiego Subfunduszu, przy czym wszelkie takie pożyczki mogą być zaciągane tymczasowo. Fundusz może jednak nabywać waluty obce w drodze pożyczek zabezpieczonych inną pożyczką;
 - f) obciążać hipoteką, zastawiać, ani w inny sposób obciążać tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia wszelkich papierów wartościowych utrzymywanych na rachunek jakiegokolwiek Subfunduszu, z zastrzeżeniem przypadków, gdy może to być niezbędne w związku z pożyczkami, o których mowa

powyżej, a wówczas obciążenia hipoteczne, zastawy lub inne obciążenia nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów każdego Subfunduszu. W związku z transakcjami pozagiełdowymi, w tym między innymi transakcjami swapowymi, opcyjnymi lub walutowymi kontraktami terminowymi forward bądź kontraktami terminowymi futures, depozyt papierów wartościowych lub innych aktywów na oddzielnym rachunku nie jest dla niniejszych celów uznawany za obciążenie hipoteczne, zastaw ani inne obciążenie;

g) występować jako subemitent bądź pod-subemitent w odniesieniu do papierów wartościowych innych emitentów;

h) inwestować we wszelkie zbywalne papiery wartościowe wiążące się z przyjęciem nieograniczonej odpowiedzialności.

- 7) w zakresie, w jakim emitent jest. podmiotem prawnym z wieloma subfunduszami, w przypadku których aktywa subfunduszu są wyłącznie zastrzeżone dla inwestorów takiego subfunduszu oraz dla wierzycieli, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, funkcjonowaniem bądź likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz należy uznawać za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad dywersyfikacji ryzyka przewidzianych w punkcie 3) a); 3) b) i) oraz ii), a także 5) powyżej.
- 8) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy od wprowadzenia do obrotu nowy Subfundusz może odstąpić od ograniczeń określonych w punkcie 3) i 5), ale jednocześnie jest zobowiązany do przestrzegania zasady dywersyfikacji ryzyka.
- 9) Każdy Subfundusz musi zapewnić odpowiedni rozkład ryzyka Inwestycyjnego w drodze wystarczającej dywersyfikacji.
- 10) Fundusz ponadto zobowiązany jest do przestrzegania wszelkich dodatkowych ograniczeń, jakie mogą wynikać z wymogów nakładanych przez organy regulacyjne krajów, w których akcje są wprowadzane do obrotu.
- 11) Fundusz nie musi przestrzegać procentowych limitów inwestycyjnych w przypadku wykonywania praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi stanowiącymi część jego aktywów.
- 12) Jeśli określone powyżej limity procentowe zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Funduszu lub wskutek wykonania praw subskrypcji, Fundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel swoich transakcji handlowych naprawienie takiej sytuacji, uwzględniając jednocześnie interesów uczestników.
- 13) Zgodnie z postanowieniami punktu 1. a) vi) powyżej Fundusz może, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, w tym w szczególności w finansowe kontrakty terminowe futures, opcje (na akcje, stopy procentowe, indeksy, obligacje, waluty, indeksy towarowe lub inne instrumenty), kontrakty terminowe forward (w tym terminowe kontrakty walutowe), swapy (w tym swapy przychodu całkowitego (ang. total return swaps), swapy walutowe, swapy na indeksy towarowe, swapy na stopy procentowe i swapy na koszyki akcji, a także swapy zmienności oraz swapy odchyłeń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.
- 14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds,

- 15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, należy to uwzględnić przy przestrzeganiu wymogów tego ograniczenia. W przypadku zajmowania pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, Subfundusz utrzymuje wystarczające aktywa płynne (w tym, jeśli dotyczy, odpowiednio płynne pozycje długie) do pokrycia w każdym czasie zobowiązań Subfunduszu wynikających z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).
- 16) Techniki i instrumenty finansowe (pożyczki papierów wartościowych, sprzedaż z prawem odkupu, a także odkup i odkup zwrotny) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 08 lutego 2008 r. w sprawie niektórych określeń stosowanych w prawie luksemburskim, (ii) okólniku CSSF nr 08/356 w sprawie zasad dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które stosują określone techniki i instrumenty w związku ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego („okólnik CSSF nr 08/356”) oraz (iii) innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach i zaleceniach CSSF. Istotna część dochodów generowanych w ramach programu pożyczania papierów wartościowych przysługuje uczestniczącym Subfunduszom, a pozostałą część tych dochodów dzieli się między spółkę zarządzającą (z tytułu nadzorowania programu) a JPMorgan Chase Bank, N.A. (z tytułu pełnienia na rzecz Funduszu funkcji agenta ds. pożyczek papierów wartościowych). Przychody netto Funduszu z tytułu transakcji pożyczania papierów wartościowych są wykazywane w publikowanych przez Fundusz śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych. Pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczonych przez uczestniczące Subfundusze są zatwierdzani przez spółkę zarządzającą po przeprowadzaniu odpowiedniej oceny ich statusu i sytuacji finansowej. Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w związku ze stosowaniem takich technik i instrumentów może podlegać reinwestycji, zgodnie z ustawami, rozporządzeniami i innymi regulacjami powołanymi powyżej, w:
- (a) akcje lub jednostki uczestnictwa UCI rynku pieniężnego obliczające Wartość Aktywów Netto codziennie i posiadające rating AAA lub równorzędną;
 - (b) krótkoterminowe depozyty bankowe;
 - (c) instrumenty rynku pieniężnego określone w dyrektywie 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r.;
 - (d) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie UE, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki lub przez władze lokalne tych państw bądź organizacje oraz instytucje ponadnarodowe o zasięgu unijnym, regionalnym lub globalnym;
 - (e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez renomowanych emitentów, oferujące odpowiednią płynność; oraz
 - (f) transakcje obejmujące umowy z odkupem zwrotnym (ang. reverse repurchase agreements) zgodne z przepisami rozdziału I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356.

W zakresie wymaganym postanowieniami okólnika CSSF nr 08/356 reinwestowanie zabezpieczeń pieniężnych należy uwzględnić przy obliczaniu globalnej ekspozycji Subfunduszu.

Art. 41. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający J P M Emerging Markets Opportunities Fund

1. Opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund C wynosi 0,85%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Emerging Markets Opportunities Fund C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPM Emerging Markets Opportunities Fund C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej określone w ust. 1 do 0,0%.

Art. 42. Pożyczki i kredyty

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 43. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Subfundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
3. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 2, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 44. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 45. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem i pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,
 - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - 9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,
 - 10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,
 - 11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,
 - 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.
–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.
4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.
5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.
6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2%

średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.
10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.
13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.
14. Koszty transakcji dokonywanych przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy, w tym w szczególności koszty związane z nabywaniem albo zbywaniem lokat, dzieli się proporcjonalnie na Subfundusze, na rzecz których została dokonana transakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem transakcji dla danego Subfunduszu.
15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.
16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
17. Przez średnioroczną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, rozumie się średnią arytmetyczną wartość Aktywów Netto Subfunduszu z każdego Dnia Wyceny w danym roku kalendarzowym.

ROZDZIAŁ XI. Subfundusz JPMorgan - Highbridge US STEEP Fund Polska

Art. 46. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

- 1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Highbridge US STEEP C,
- 2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w art. 47 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 47. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 48. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 47 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 47 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną

- cenę rynkową lub cenę ustaloną przez niezależny od emitenta system wyceny,
- 4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,
 - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, będą w szczególności:
- 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund,
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 46 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 49. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund.
2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 50. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund („Highbridge US STEEP

Fund”) jest zapewnienie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez ekspozycję zasadniczo na spółki z USA przy wykorzystaniu finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to Highbridge US STEEP Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.

2. Highbridge US STEEP Fund będzie inwestował swoje aktywa zasadniczo w środki pieniężne, ekwiwalenty pieniężne i instrumenty krótkoterminowe, w szczególności skarbowe papiery wartościowe, papiery wartościowe emitowane przez spółki oraz depozyty terminowe.
3. Głównie z użyciem swapów akcyjnych rozliczanych w gotówce Highbridge US STEEP Fund będzie uzyskiwał ekspozycję wobec akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami spółek, które założono zgodnie z przepisami prawa USA i mających tam siedzibę, lub które realizują dominującą część swojej działalności gospodarczej w USA nawet wówczas, gdy są notowane w innych krajach. Minimalna ekspozycja wobec takich akcji lub papierów wartościowych powiązanych z akcjami wyniesie 67% całkowitej wartości aktywów Highbridge US STEEP Fund.
4. Highbridge US STEEP Fund może również inwestować w spółki kanadyjskie.
5. Highbridge US STEEP Fund wykorzystuje tzw. proces STEEP (proces tworzenia portfela akcji oparty o statystykę), który jest czysto ilościowym podejściem opartym na autorskich modelach opracowanych przez zarządzającego inwestycją. Pozwala to na identyfikację rentownych transakcji, pomiar i kontrolę ryzyka portfela oraz składanie zleceń na rynkach elektronicznych w dniu obrotu.
6. Inne finansowe instrumenty pochodne wykorzystywane przez Highbridge US STEEP Fund mogą obejmować m.in. kontrakty futures, opcje, kontrakty na różnice kursowe (CFD), kontrakty terminowe na instrumenty finansowe i opcje na tego typu kontrakty, kontrakty swap zawierane na podstawie umów prywatnych, a także inne instrumenty pochodne walutowe i o stałej stopie dochodu. Finansowe instrumenty pochodne mogą również być wykorzystywane do celów zabezpieczenia.
7. Highbridge US STEEP Fund może utrzymywać do 10% swoich całkowitych aktywów netto w pozycjach krótkich z użyciem finansowych instrumentów pochodnych. Highbridge US STEEP Fund będzie utrzymywał wystarczające aktywa płynne (w tym, w miarę potrzeb, wystarczające płynne pozycje długie) tak, aby przez cały czas móc wykonać wszystkie zobowiązania Highbridge US STEEP Fund wynikające z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).
8. Highbridge US STEEP Fund może też inwestować w UCITS oraz inne UCI, w tym fundusze rynku pieniężnego.
9. Walutą referencyjną Highbridge US STEEP Fund jest USD, lecz aktywa mogą być denominowane w innych walutach, a ekspozycja walutowa może być zabezpieczana.
10. W celu skutecznego zarządzania portfelem Highbridge US STEEP Fund może stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego (w tym między innymi transakcje pożyczki papierów wartościowych lub umowy z opcją odkupu (repo)).
11. Highbridge US STEEP Fund jest aktywnie zarządzanym subfunduszem akcji inwestującym w swapy koszyków akcji amerykańskich. Proces inwestycyjny Highbridge US STEEP Fund jest oparty na strategii wykorzystywania drobnych niewydolności rynku.
12. Highbridge US STEEP Fund utrzymuje większość swoich aktywów w środkach pieniężnych, ekwiwalentach pieniężnych i instrumentach krótkoterminowych, przy czym jego ekspozycja rynkowa i większość nadwyżki potencjalnego zwrotu jest nałożona na portfel z wykorzystaniem finansowych instrumentów pochodnych, takich jak kontrakty terminowe futures i forwards oraz swapy.

13. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Funds:**1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:**

i) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdach papierów wartościowych; i/lub

ii) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku regulowanym; i/lub

iii) Ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o oficjalne notowanie na rynku regulowanym, a dopuszczenie do obrotu ma nastąpić w ciągu jednego roku od daty emisji; i/lub

iv) Jednostki uczestnictwa UCITS, które otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”) w rozumieniu pierwszego i drugiego akapitu art. 1, ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE, z siedzibą w państwie członkowskim UE lub w innym kraju pod warunkiem, że:

- takie inne UCI otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności w trybie przewidzianym przepisami, które stanowią, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez CSSF za równorzędny nadzorowi sprawowanemu na zasadach wynikających z przepisów prawa wspólnotowego, i że organy nadzoru współpracują ze sobą w wystarczającym zakresie,

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, że zasady podziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2009/65/WE,

- sprawozdawczość z działalności gospodarczej takich innych UCI obejmuje półroczne i roczne sprawozdania finansowe umożliwiające ocenę aktywów i zobowiązań, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym,

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych UCI, których nabycie się przewiduje, zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, może w sumie inwestować w jednostki uczestnictwa innych UCITS bądź innych UCI; i/lub

v) Depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem wycofania środków, wymagalne w terminie nie więcej niż 12 miesięcy pod warunkiem, że instytucja kredytowa ma swą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeśli siedziba instytucji kredytowej mieści się w kraju niebędącym państwem członkowskim UE, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa wspólnotowego; i/lub

vi) Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w formie pieniężnej, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. i) i ii) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagiełdowego („pozagiełdowe instrumenty pochodne”) pod warunkiem, że;

- bazę transakcji stanowią instrumenty wskazane w niniejszym punkcie 1) a), indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;

- drugą stroną transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;

- pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie oraz można je sprzedać, zlikwidować lub zamknąć w drodze transakcji odwrotnej w dowolnym czasie po cenie równej ich wartości godziwej na stosowne zlecenie Zarządu.
i/lub

vii) Instrumenty rynku pieniężnego inne niż te stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacji dla celów ochrony inwestorów oraz oszczędności oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

a. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne bądź lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, UE lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE lub, w przypadku państwa federacyjnego, przez jednego z członków federacji bądź przez publiczny organ międzynarodowy, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub

b. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego dowolne papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w 1) a) i) oraz ii) powyżej;

c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową podległą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi przepisami prawa wspólnotowego lub przez instytucję kredytową podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych uznanych przez CSSF za co najmniej równie rygorystyczne co zasady określone przepisami prawa wspólnotowego; lub; lub

d. emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej z tą określoną w sekcji a. b. lub c. powyżej oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej dziesięć milionów euro (10.000.000 EUR) i która prezentuje oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej zajmuje się finansowaniem grupy bądź jest podmiotem, który zajmuje się finansowaniem instrumentów sekurytyzacyjnych korzystających z bankowej rezerwy płynności.

b) Ponadto Fundusz może inwestować maksymalnie 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego innego niż te, o których mowa w a) powyżej.

2) Fundusz może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda aktywów płynnych.

3) a) i) Fundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot.

Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów ogółem danego Subfunduszu w depozyty w jednym podmiocie.

Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko kontrahenta w ramach transakcji pozagiełdowym instrumentami pochodnymi nie może przekraczać 10% jego aktywów, jeżeli druga strona jest instytucją kredytową, o której mowa w 1) a) v) powyżej, lub 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach.

ii) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz w imieniu Subfunduszu, a emitowanych przez podmioty, w papiery których Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów takiego Subfunduszu, nie może przekraczać 40% wartości aktywów takiego Subfunduszu.

Ograniczenie to nie obowiązuje względem depozytów i transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów, o których mowa w punkcie 3) a) i), Fundusz nie może łączyć w przypadku każdego Subfunduszu:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowanych przez jeden podmiot,
- depozytów złożonych w jednym podmiocie, i/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

iii) Limit 10%, o którym mowa w podpunkcie 3) a) i) powyżej, podlega podwyższeniu maksymalnie do 35% w przypadku zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne bądź agencje lub przez inny kwalifikujący się kraj bądź publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE.

iv) Limit określony w pierwszym akapicie punktu 3) a) i) może wynosić maksymalnie 25% w przypadku niektórych instrumentów dłużnych emitowanych przez instytucję kredytową z siedzibą w UE, podlegającą z mocy obowiązującego prawa szczególnemu publicznemu nadzorowi zmierzającemu do zapewnienia ochrony posiadaczom jednostek uczestnictwa. W szczególności kwoty wynikające z emisji takich instrumentów dłużnych muszą podlegać inwestowaniu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa w aktywa, które przez cały okres ważności instrumentów dłużnych mogą stanowić zabezpieczenie roszczeń związanych z powyższymi instrumentami oraz które w przypadku upadłości emitenta zostałyby użyte na zasadach pierwszeństwa do zwrotu kwoty kapitału oraz wypłaty naliczonych odsetek.

Jeżeli Subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów w instrumenty dłużne, o których mowa w akapicie wyżej i emitowane przez jeden podmiot, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu.

v) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyszczególnione w ust. iii) i iv) powyżej nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40%, o którym mowa w punkcie 3) a) ii) powyżej.

vi) Limity przewidziane w podpunktach i), ii), iii) oraz iv) nie mogą podlegać łączeniu i w związku z tym inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty lub instrumenty pochodne realizowane w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z postanowieniami podpunktów i), ii), iii) i iv) powyżej nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć łącznie 35% aktywów każdego Subfunduszu;

Spółki należące do tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w rozumieniu definicji zawartej w dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktuje się jako pojedynczy podmiot dla celów kalkulacji limitów, o których mowa w punkcie 3) a).

Subfundusz może inwestować łącznie do 20% aktywów w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

b) i) Bez uszczerbku dla limitów określonych w punkcie 4 poniżej, limity wskazane w punkcie 3 a) powyżej ulegają podwyższeniu maksymalnie do poziomu 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z prospektem emisyjnym, celem

polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest powielanie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych uznanego przez CSSF, pod następującymi warunkami:

- skład indeksu cechuje wystarczające zróżnicowanie,
- indeks stanowi odpowiedni poziom referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

ii) Limit wskazany w punkcie 3) b) i) powyżej ulega podwyższeniu do poziomu 35%, jeżeli okaże się to uzasadnione wyjątkowymi warunkami panującymi na rynku, w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowią dominują. Inwestycje do wysokości takiego limitu są dozwolone wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

iii) Niezależnie od postanowień punktu 3 a) Fundusz ma prawo inwestować do 100% aktywów dowolnego Subfunduszu, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne lub agencje, bądź przez inne państwo członkowskie OECD lub przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że taki Subfundusz posiada papiery wartościowe z przynajmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów ogółem takiego Subfunduszu.

4) a) Fundusz nie może nabywać:

i) Akcji dających prawa głosu, które umożliwiałyby mu wywieranie znaczącego wpływu na zarządzanie podmiotem emitującym; lub

ii) Więcej niż:

- a. 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta; i/lub
- b. 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta; i/lub
- c. 25% jednostek uczestnictwa tego samego UCITS i/lub innych UCI; i/lub
- d. 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta;

Limity określone w punkcie 4) a) ii) b. c. i d, można zignorować w momencie zakupu, jeżeli w takim czasie wartość brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, bądź jednostek uczestnictwa lub wartość netto instrumentów będących w emisji nie może zostać obliczona.

b) Postanowienia punktów 4 a) i) oraz 4 a) ii) powyżej wyłącza się w odniesieniu do:

i) Zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;

ii) Zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące członkiem UE;

iii) Zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

iv) akcji posiadanych przez Subfundusz w kapitale spółki założonej w państwie niebędącym członkiem UE, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w takim państwie, gdzie z mocy przepisów obowiązujących w tym państwie, taki stan posiadania składa się na jedyną możliwość, dzięki której Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z takiego państwa; Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak tylko wówczas, gdy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z państwa niebędącego członkiem UE przestrzega limitów określonych w punkcie 3) a), 4) a) i) oraz ii) i 5);

v) akcji posiadanych przez jedną lub większą liczbę spółek inwestycyjnych w kapitale jednostek zależnych, które wyłącznie w swoim lub w ich imieniu zajmują się tylko zarządzaniem, doradztwem lub wprowadzaniem do obrotu w kraju, w którym jednostka zależna jest zlokalizowana, w przypadku odkupu akcji na wniosek uczestników.

5) a) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI w rozumieniu definicji zawartej w punkcie (1) a) (iv), pod warunkiem że nie więcej niż 10% wszystkich aktywów Subfunduszu inwestuje się w jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, chyba że szczegółowa polityka inwestycyjna danego Subfunduszu przedstawiona w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds stanowi inaczej.

b) W przypadku gdy Subfundusz może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa UCITS lub innych UCI, zastosowanie mają następujące ograniczenia;

i) W jednostki uczestnictwa jednego UCITS lub innego UCI można inwestować maksymalnie do 20% aktywów Subfunduszu. Dla celów zastosowania powyższego limitu inwestycyjnego każdy wydzielony subfundusz UCITS lub innego UCI z wieloma wydziałnymi subfunduszami należy traktować jako oddzielnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

ii) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów Subfunduszu.

c) Spółka zarządzająca nie nalicza opłaty za subskrypcję lub opłaty za odkup ani rocznej opłaty za zarządzanie i doradztwo w przypadku UCITS i/lub innych UCI, w które Fundusz może inwestować i które; i) są przez nią zarządzane samodzielnie, bezpośrednio lub pośrednio-, lub ii) są zarządzane przez spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez;

a. wspólny zarząd, lub

b. kontrolę, lub

c. bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub praw głosu.

W swoim rocznym sprawozdaniu finansowym Fundusz wykazuje roczną opłatę za zarządzanie i doradztwo ogółem pobieraną zarówno od stosownego Subfunduszu, jak i od UCITS oraz innych UCI, w które Subfundusz inwestował w danym okresie.

d) Inwestycje bazowe utrzymywane przez UCITS lub inne UCI, w które Fundusz inwestuje, nie muszą być uwzględniane dla celów ograniczeń inwestycyjnych określonych w punkcie 3) a) powyżej.

e) Subfundusz może dokonywać subskrypcji, nabywać i/lub posiadać papiery wartościowe, które mają być emitowane lub zostały wyemitowane przez jeden lub więcej Subfunduszy, bez powstania dla Funduszu obowiązku spełnienia wymagań wynikających z ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, z późniejszymi zmianami, w zakresie subskrypcji, nabywania i/lub posiadania przez spółkę akcji własnych, jednakże pod warunkiem, że;

- docelowy Subfundusz z kolei nie inwestuje w Subfundusz, który inwestuje w ten docelowy Subfundusz, oraz

- nie więcej niż 10% aktywów docelowego Subfunduszu, którego nabycie jest rozważane, może stanowić jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, oraz

- prawa głosu, jeśli przysługują, z tytułu akcji docelowego Subfunduszu są zawieszone na czas, przez jaki są one w posiadaniu przedmiotowego Subfunduszu, a także bez uszczerbku dla prawidłowości zapisów na rachunkach i okresowych sprawozdań finansowych, oraz

- w każdym przypadku, dopóki takie papiery wartościowe pozostają w posiadaniu Subfunduszu, ich wartość nie jest uwzględniana przy obliczaniu aktywów netto Funduszu dla celów weryfikacji minimalnej wartości progowej aktywów netto określonej przez ustawę z 2010 r., oraz
- nie dochodzi do wielokrotnego pobrania opłat za zarządzanie, subskrypcję lub odkup na poziomie Subfunduszu inwestującego w docelowy Subfundusz i na poziomie tego docelowego Subfunduszu.

6) Ponadto Fundusz nie może:

- a)** Inwestować w metale szlachetne, towarów, kontrakty towarowe ani certyfikaty je reprezentujące, ani zawierać transakcji ich dotyczących;
- b)** Nabywać lub sprzedawać nieruchomości ani żadnych opcji, praw lub udziałów w nieruchomościach pod warunkiem, że Fundusz może inwestować w zbywalne papiery zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach;
- c)** Realizować niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych, instrumentów rynku pieniężnego ani jednostek uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa powyżej;
- d)** Udzielać pożyczek osobom trzecim ani działać w charakterze gwaranta w imieniu osób trzecich, pod warunkiem że niniejsze ograniczenie nie zakazuje Funduszowi:
 - i)** Pożyczania papierów wartościowych ze swojego portfela ani
 - ii)** Nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w punkcie 1) a) iv), vi) i vii), jeżeli nie są one w pełni opłacone.
- e)** Pożyczać na rachunek dowolnego Subfunduszu kwot przekraczających 10% aktywów ogółem takiego Subfunduszu, przy czym wszelkie takie pożyczki mogą być zaciągane tymczasowo. Fundusz może jednak nabywać waluty obce w drodze pożyczek zabezpieczonych inną pożyczką;
- f)** Obciążać hipoteką, zastawiać, ani w inny sposób obciążać tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia wszelkich papierów wartościowych utrzymywanych na rachunek jakiegokolwiek Subfunduszu, z zastrzeżeniem przypadków, gdy może to być niezbędne w związku z pożyczkami, o których mowa powyżej, a wówczas obciążenia hipoteczne, zastawy lub inne obciążenia nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów każdego Subfunduszu. W związku z transakcjami pozagiełdowymi, w tym między innymi transakcjami swapowymi, opcyjnymi lub walutowymi kontraktami terminowymi forward bądź kontraktami terminowymi futures, depozyt papierów wartościowych lub innych aktywów na oddzielnym rachunku nie jest dla niniejszych celów uznawany za obciążenie hipoteczne, zastaw ani inne obciążenie;
- g)** Występować jako subemitent bądź pod-subemitent w odniesieniu do papierów wartościowych innych emitentów;
- h)** Inwestować we wszelkie zbywalne papiery wartościowe wiążące się z przyjęciem nieograniczonej odpowiedzialności.

7) W zakresie, w jakim emitent jest podmiotem prawnym z wieloma subfunduszami, w przypadku których aktywa subfunduszu są wyłącznie zastrzeżone dla inwestorów takiego subfunduszu oraz dla wierzycieli, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, funkcjonowaniem bądź likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz należy uznawać za odrębnego emitenta dla

- celów zastosowania zasad dywersyfikacji ryzyka przewidzianych w punkcie 3) a); 3) b) i) oraz ii), a także 5) powyżej.
- 8) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy od wprowadzenia do obrotu nowy Subfundusz może odstąpić od ograniczeń określonych w punkcie 3) i 5), ale jednocześnie jest zobowiązany do przestrzegania zasady dywersyfikacji ryzyka.
- 9) Każdy Subfundusz musi zapewnić odpowiedni rozkład ryzyka inwestycyjnego w drodze wystarczającej dywersyfikacji.
- 10) Fundusz ponadto zobowiązany jest do przestrzegania wszelkich dodatkowych ograniczeń, jakie mogą wynikać z wymogów nakładanych przez organy regulacyjne krajów, w których akcje są wprowadzane do obrotu.
- 11) Fundusz nie musi przestrzegać procentowych limitów inwestycyjnych w przypadku wykonywania praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi stanowiącymi część jego aktywów.
- 12) Jeśli określone powyżej limity procentowe zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Funduszu lub wskutek wykonania praw subskrypcji, Fundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel swoich transakcji handlowych naprawienie takiej sytuacji, uwzględniając jednocześnie interesów uczestników.
- 13) Zgodnie z postanowieniami punktu 1. a) vi) powyżej. Fundusz może, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, w tym w szczególności w finansowe kontrakty terminowe futures, opcje (na akcje, stopy procentowe, indeksy, obligacje, waluty, indeksy towarowe lub inne instrumenty), kontrakty terminowe forward (w tym terminowe kontrakty walutowe), swapy (w tym swapy przychodu całkowitego (ang. total return swaps), swapy walutowe, swapy na indeksy towarowe, swapy na stopy procentowe i swapy na koszyki akcji, a także swapy zmienności oraz swapy odchyleń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.
- 14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds.
- 15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, należyto uwzględnić przy przestrzeganiu wymogów tego ograniczenia. W przypadku zajmowania pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, Subfundusz utrzymuje wystarczające aktywa płynne (w tym, jeśli dotyczy, odpowiednio płynne pozycje długie) do pokrycia w każdym czasie zobowiązań Subfunduszu wynikających z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).
- 16) Techniki i instrumenty finansowe (pożyczki papierów wartościowych, sprzedaż z prawem odkupu, a także odkup i odkup zwrotny) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w (i)

art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych określić stosowanych w prawie luksemburskim, (ii) okólniku CSSF nr 08/356 w sprawie zasad dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które stosują określone techniki i instrumenty w związku ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego („okólnik CSSF nr 08/356”) oraz (iii) innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach i zaleceniach CSSF. Istotna część dochodów generowanych w ramach programu pożyczania papierów wartościowych przysługuje uczestniczącym Subfunduszom, a pozostałą część tych dochodów dzieli się między spółkę zarządzającą (z tytułu nadzorowania programu) a JPMorgan Chase Bank, NA (z tytułu pełnienia na rzecz Funduszu funkcji agenta ds. pożyczek papierów wartościowych). Przychody netto Funduszu z tytułu transakcji pożyczania papierów wartościowych są wykazywane w publikowanych przez Fundusz śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych. Pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczonych przez uczestniczące Subfundusze są zatwierdzani przez spółkę zarządzającą po przeprowadzaniu odpowiedniej oceny ich statusu i sytuacji finansowej. Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w związku ze stosowaniem takich technik i instrumentów może podlegać reinwestycji, zgodnie z ustawami, rozporządzeniami i innymi regulacjami powołanymi powyżej, w:

- (a) akcje lub jednostki uczestnictwa UCI rynku pieniężnego obliczające Wartość Aktywów Netto codziennie i posiadające rating AAA lub równorzędną;
- (b) krótkoterminowe depozyty bankowe;
- (c) instrumenty rynku pieniężnego określone w dyrektywie 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r.;
- (d) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie UE, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki lub przez władze lokalne tych państw bądź organizacje oraz instytucje ponadnarodowe o zasięgu unijnym, regionalnym lub globalnym;
- (e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez renomowanych emitentów, oferujące odpowiednią płynność; oraz
- (f) transakcje obejmujące umowy z odkupem zwrotnym (ang. reverse repurchase agreements) zgodne z przepisami rozdziału I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356.

W zakresie wymaganym postanowieniami okólnika CSSF nr 08/356 reinwestowanie zabezpieczeń pieniężnych należy uwzględnić przy obliczaniu globalnej ekspozycji Subfunduszu.

Art. 51. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający J P M o r g a n Funds – Highbridge US STEEP Fund

1. Opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Highbridge US STEEP C wynosi 0,80%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Highbridge US STEEP C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPM Highbridge US STEEP C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej określonej w ust. 1 do 0,0%.
3. Opłata za wyniki inwestycyjne w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Highbridge US STEEP C

wynosi 20% ponad wskaźnik porównawczy Standard & Poor's (S&P) 500 Hedged to PLN (stopa zwrotu netto ogółem). Opłata za wyniki inwestycyjne, o której mowa powyżej pobierana jest jeśli w danym roku obrachunkowym wyniki JPM Highbridge US STEEP C przekroczą stopę zwrotu z poziomu referencyjnego dla opłaty zależnej od wyników za ten sam okres.

Art. 52. Pożyczki i kredyty

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 53. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Subfundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
3. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 2, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 54. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 55. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem i pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

- 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,
 - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - 9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,
 - 10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,
 - 11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,
 - 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.
- zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
 3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.
 4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.
 5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.
 6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
 7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
 8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
 9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.
 10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
 11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.
13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.
14. Koszty transakcji dokonywanych przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy, w tym w szczególności koszty związane z nabywaniem albo zbywaniem lokat, dzieli się proporcjonalnie na Subfundusze, na rzecz których została dokonana transakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem transakcji dla danego Subfunduszu.
15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.
16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
17. Przez średnioroczną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, rozumie się średnią arytmetyczną wartość Aktywów Netto Subfunduszu z każdego Dnia Wyceny w danym roku kalendarzowym.

ROZDZIAŁ XII. Subfundusz JPMorgan - Global Strategic Bond Fund Polska

Art. 56. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:
 - 1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global Strategic Bond C,
 - 2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w art. 57 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 57. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie

dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,

- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 58. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,
 - 4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,
 - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund, będą w szczególności:
 - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund,
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i

instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund,

- 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w **art. 56** ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 59. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund.
2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 60. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund („Global Strategic Bond Fund”) jest osiągnięcie stopy zwrotu powyżej poziomu referencyjnego poprzez wykorzystywanie możliwości inwestycyjnych, między innymi, na rynku dłużnych papierów wartościowych i rynku walutowym oraz zastosowanie w stosownych przypadkach finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to Global Strategic Bond Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.
2. Subfundusz inwestuje większość swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe emitowane na rynkach rozwiniętych i wschodzących, w szczególności w dłużne papiery wartościowe rządów i ich agencji, rządowych podmiotów państwowych i lokalnych, organizacji ponadnarodowych, przedsiębiorstw, banków, a także w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami oraz papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką.
3. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe z ratingiem poniżej inwestycyjnego oraz dłużne papiery nieposiadające ratingu inwestycyjnego.
4. Subfundusz może inwestować znaczącą część swoich aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, które w momencie zakupu charakteryzują się ratingiem nadanym przez Standard & Poor’s na poziomie co najmniej B

lub inaczej równorzędnym ratingiem nadanym przez inną niezależną agencję kredytową.

5. Celem Subfunduszu jest zapewnienie pozytywnej stopy zwrotu w średnim okresie niezależnie od panujących warunków rynkowych. Alokacje względem krajów, sektorów i ratingów dłużnych papierów wartościowych mogą się znacznie różnić.
6. Subfundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne na potrzeby osiągnięcia celu inwestycyjnego. Instrumenty te mogą być także stosowane w celach zabezpieczenia. Instrumenty te mogą obejmować między innymi kontrakty terminowe futures, opcje, kontrakty różnic kursowych (ang. contracts for difference), kontrakty terminowe forward na instrumenty finansowe i opcje na tego typu kontrakty, instrumenty powiązane z ryzykiem kredytowym, hipoteczne TBA oraz swapy, a także inne dłużne, walutowe oraz kredytowe instrumenty pochodne.
7. Subfundusz dokonuje pokrycia (ang. overlay) inwestycji bezpośrednich przy pomocy finansowych instrumentów pochodnych. Subfundusz może utrzymywać krótkie pozycje do maksymalnego poziomu 100% swoich aktywów netto w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych.
8. Krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w instytucjach kredytowych mogą być utrzymywane w charakterze pomocniczym. Subfundusz jest jednak subfunduszem oportunistycznym i może inwestować do 100% swoich aktywów w krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w instytucjach kredytowych oraz rządowe papiery wartościowe do czasu zidentyfikowania właściwych możliwości inwestycyjnych.
9. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.
10. Walutą referencyjną Subfunduszu jest USD, lecz jego aktywa mogą być denominowane w innych walutach. Znacząca część aktywów Subfunduszu jest jednak denominowana lub zabezpieczona względem USD.
11. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Funds:

1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:

i) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdach papierów wartościowych; i/lub

ii) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku regulowanym; i/lub

iii) Ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o oficjalne notowanie na rynku regulowanym, a dopuszczenie do obrotu ma nastąpić w ciągu jednego roku od daty emisji; i/lub

iv) Jednostki uczestnictwa UCITS, które otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”) w rozumieniu pierwszego i drugiego akapitu art. 1, ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE, z siedzibą w państwie członkowskim UE lub w innym kraju pod warunkiem, że;

- takie inne UCI otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności w trybie przewidzianym przepisami, które stanowią, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez CSSF za równorzędny nadzorowi sprawowanemu na zasadach wynikających z przepisów prawa wspólnotowego, i że organy nadzoru współpracują ze sobą w wystarczającym zakresie,
- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, że zasady podziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2009/65/WE,

- sprawozdawczość z działalności gospodarczej takich innych UCI obejmuje półroczne i roczne sprawozdania finansowe umożliwiające ocenę aktywów i zobowiązań, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym,
 - nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych UCI, których nabycie się przewiduje, zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, może w sumie inwestować w jednostki uczestnictwa innych UCITS bądź innych UCI; i/lub
- v)** Depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem wycofania środków, wymagalne w terminie nie więcej niż 12 miesięcy pod warunkiem, że instytucja kredytowa ma swą siedzibę w państwie członkowskim unii Europejskiej lub, jeśli siedziba instytucji kredytowej mieści się w kraju niebędącym państwem członkowskim UE, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa wspólnotowego; i/lub
- vi)** Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w formie pieniężnej, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. i) i ii) powyżej lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagięldowego („pozagięldowe instrumenty pochodne”) pod warunkiem, że:
- bazę transakcji stanowią instrumenty wskazane w niniejszym punkcie 1) a), indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;
 - drugą stroną transakcji pozagięldowym instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;
 - pozagięldowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie oraz można je sprzedać, zlikwidować lub zamknąć w drodze transakcji odwrotnej w dowolnym czasie po cenie równej ich wartości godziwej na stosowne zlecenie Zarządu.
- i/lub
- vii)** Instrumenty rynku pieniężnego inne niż te stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacji dla celów ochrony inwestorów oraz oszczędności oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:
- a.** emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne bądź lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, UE lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE lub, w przypadku państwa federacyjnego, przez jednego z członków federacji bądź przez publiczny organ międzynarodowy, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub
 - b.** emitowane przez przedsiębiorstwo, którego dowolne papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w i) a) i) oraz ii) powyżej;
 - c.** emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową podległą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi przepisami prawa wspólnotowego lub przez instytucję kredytową podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych uznanych przez CSSF za co najmniej równie rygorystyczne co zasady określone przepisami prawa wspólnotowego; lub
 - d.** emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej z tą określoną w sekcji a. b. lub c. powyżej oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej dziesięć milionów euro (10.000.000 EUR) i która prezentuje oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe

zgodnie z czwartą dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej zajmuje się finansowaniem grupy bądź jest podmiotem, który zajmuje się finansowaniem instrumentów sekurytyzacyjnych korzystających z bankowej rezerwy płynności.

b) Ponadto Fundusz może inwestować maksymalnie 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego innego niż te, o których mowa w a) powyżej.

2) Fundusz może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda aktywów płynnych.

3) a) i) Fundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot.

Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów ogółem danego Subfunduszu w depozyty w jednym podmiocie.

Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko kontrahenta w ramach transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekraczać 10% jego aktywów, jeżeli druga strona jest instytucją kredytową, o której mowa w 1) a) v) powyżej, lub 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach.

ii) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz w imieniu Subfunduszu, a emitowanych przez podmioty, w papiery których Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów takiego Subfunduszu, nie może przekraczać 40% wartości aktywów takiego Subfunduszu.

Ograniczenie to nie obowiązuje względem depozytów i transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów, o których mowa w punkcie 3) a) i), Fundusz nie może łączyć w przypadku każdego Subfunduszu:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jeden podmiot,
- depozytów złożonych w jednym podmiocie i/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

iii) Limit 10%, o którym mowa w podpunkcie 3) a) i) powyżej, podlega podwyższeniu maksymalnie do 35% w przypadku zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne bądź agencje lub przez inny kwalifikujący się kraj bądź publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE.

iv) Limit określony w pierwszym akapicie punktu 3) a) i) może wynosić maksymalnie 25% w przypadku niektórych instrumentów dłużnych emitowanych przez instytucję kredytową z siedzibą w UE, podlegającą z mocy obowiązującego prawa szczególnemu publicznemu nadzorowi zmierzającemu do zapewnienia ochrony posiadaczom jednostek uczestnictwa. W szczególności kwoty wynikające z emisji takich instrumentów dłużnych muszą podlegać inwestowaniu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa w aktywa, które przez cały okres ważności instrumentów dłużnych mogą stanowić zabezpieczenie roszczeń związanych z powyższymi instrumentami oraz które w przypadku upadłości emitenta zostałyby użyte na zasadach pierwszeństwa do zwrotu kwoty kapitału oraz wypłaty naliczonych odsetek.

Jeżeli Subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów w instrumenty dłużne, o których mowa w akapicie wyżej i emitowane przez jeden podmiot, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu.

v) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyszczególnione w ust. iii) i iv) powyżej nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40%, o którym mowa w punkcie 3) a) ii) powyżej.

vi) Limity przewidziane w podpunktach i), ii), iii) oraz iv) nie mogą podlegać łączeniu i w związku z tym inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty lub instrumenty pochodne realizowane w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z postanowieniami podpunktów i), ii), iii) i iv) powyżej nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć łącznie 35% aktywów każdego Subfunduszu;

Spółki należące do tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w rozumieniu definicji zawartej w dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktuje się jako pojedynczy podmiot dla celów kalkulacji limitów, o których mowa w punkcie 3) a).

Subfundusz może inwestować łącznie do 20% aktywów w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

b) i) Bez uszczerbku dla limitów określonych w punkcie 4 poniżej, limity wskazane w punkcie 3 a) powyżej ulegają podwyższeniu maksymalnie do poziomu 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z prospektem emisyjnym, celem polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest powielanie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych uznanego przez CSSF, pod następującymi warunkami:

- skład indeksu cechuje wystarczające zróżnicowanie,
- indeks stanowi odpowiedni poziom referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

ii) Limit wskazany w punkcie 3) b) i) powyżej ulega podwyższeniu do poziomu 35%, jeżeli okaże się to uzasadnione wyjątkowymi warunkami panującymi na rynku, w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowią dominują. Inwestycje do wysokości takiego limitu są dozwolone wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

iii) Niezależnie od postanowień punktu 3 a) Fundusz ma prawo inwestować do 100% aktywów dowolnego Subfunduszu, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne lub agencje, bądź przez inne państwo członkowskie OECD lub przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że taki Subfundusz posiada papiery wartościowe z przynajmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów ogółem takiego Subfunduszu.

4) a) Fundusz nie może nabywać:

i) Akcji dających prawa głosu, które umożliwiałyby mu wywieranie znaczącego wpływu na zarządzanie podmiotem emitującym; lub

ii) Więcej niż:

- a. 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta; i/lub

- b. 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta; i/lub
- c. 25% jednostek uczestnictwa tego samego UCITS i/lub innych UCI; i/lub
- d. 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta;

Limity określone w punkcie 4) a) ii) b. c. i d. można zignorować w momencie zakupu, jeżeli w takim czasie wartość brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, bądź jednostek uczestnictwa lub wartość netto instrumentów będących w emisji nie może zostać obliczona.

b) Postanowienia punktów 4 a) i) oraz 4 a) ii) powyżej wyłącza się w odniesieniu do:

i) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;

ii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące członkiem UE;

iii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

iv) akcji posiadanych przez Subfundusz w kapitale spółki założonej w państwie niebędącym członkiem UE, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w takim państwie, gdzie z mocy przepisów obowiązujących w tym państwie, taki stan posiadania składa się na jedyną możliwość, dzięki której Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z takiego państwa; Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak tylko wówczas, gdy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z państwa niebędącego członkiem UE przestrzega limitów określonych w punkcie 3) a), 4) a) i) oraz ii) i 5).

v) akcji posiadanych przez jedną lub większą liczbę spółek inwestycyjnych w kapitale jednostek zależnych, które wyłącznie w swoim lub w ich imieniu zajmują się tylko zarządzaniem, doradztwem lub wprowadzaniem do obrotu w kraju, w którym jednostka zależna jest zlokalizowana, w przypadku odkupu akcji na wniosek uczestników.

5) a) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI w rozumieniu definicji zawartej w punkcie (1) a) (iv), pod warunkiem że nie więcej niż 10% wszystkich aktywów Subfunduszu inwestuje się w jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, chyba że szczegółowa polityka inwestycyjna danego Subfunduszu przedstawiona w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds stanowi inaczej.

b) W przypadku gdy Subfundusz może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa UCITS lub innych UCI, zastosowanie mają następujące ograniczenia;

i) W jednostki uczestnictwa jednego UCITS lub innego UCI można inwestować maksymalnie do 20% aktywów Subfunduszu. Dla celów zastosowania powyższego limitu inwestycyjnego każdy wydzielony subfundusz UCITS lub innego UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy traktować jako oddzielnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

ii) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów Subfunduszu.

c) Spółka zarządzająca nie nalicza opłaty za subskrypcję lub opłaty za odkup ani rocznej opłaty za zarządzanie i doradztwo w przypadku UCITS i/lub innych UCI, w które Fundusz może inwestować

i które; i) są przez nią zarządzane samodzielnie, bezpośrednio lub pośrednio-, lub ii) są zarządzane przez spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez;

- a. wspólny zarząd, lub
- b. kontrolę, lub
- c. bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub praw głosu.

W swoim rocznym sprawozdaniu finansowym Fundusz wykazuje roczną opłatę za zarządzanie i doradztwo ogółem pobieraną zarówno od stosownego Subfunduszu, jak i od UCITS oraz innych UCI, w które Subfundusz inwestował w danym okresie.

- d) Inwestycje bazowe utrzymywane przez UCITS lub inne UCI, w które Fundusz inwestuje, nie muszą być uwzględniane dla celów ograniczeń inwestycyjnych określonych w punkcie 3) a) powyżej.
- e) Subfundusz może dokonywać subskrypcji, nabywać i/lub posiadać papiery wartościowe, które mają być emitowane lub zostały wyemitowane przez jeden lub więcej Subfunduszy, bez powstania dla Funduszu obowiązku spełnienia wymagań wynikających z ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, z późniejszymi zmianami, w zakresie subskrypcji, nabywania i/lub posiadania przez spółkę akcji własnych, jednakże pod warunkiem, że;
 - docelowy Subfundusz z kolei nie inwestuje w Subfundusz, który inwestuje w ten docelowy Subfundusz, oraz
 - nie więcej niż 10% aktywów docelowego Subfunduszu, którego nabycie jest rozważane, może stanowić jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, oraz
 - prawa głosu, jeśli przysługują, z tytułu akcji docelowego Subfunduszu są zawieszone na czas, przez jaki są one w posiadaniu przedmiotowego Subfunduszu, a także bez uszczerbku dla prawidłowości zapisów na rachunkach i okresowych sprawozdań finansowych, oraz
 - w każdym przypadku, dopóki takie papiery wartościowe pozostają w posiadaniu Subfunduszu, ich wartość nie jest uwzględniana przy obliczaniu aktywów netto Funduszu dla celów weryfikacji minimalnej wartości progowej aktywów netto określonej przez ustawę z 2010 r., oraz
 - nie dochodzi do wielokrotnego pobrania opłat za zarządzanie, subskrypcję lub odkup na poziomie Subfunduszu inwestującego w docelowy Subfundusz i na poziomie tego docelowego Subfunduszu.

6) Ponadto Fundusz nie może-

- a) inwestować w metale szlachetne, towarów, kontrakty towarowe ani certyfikaty je reprezentujące, ani zawierać transakcji ich dotyczących;
- b) nabywać lub sprzedawać nieruchomości ani żadnych opcji, praw lub udziałów w nieruchomościach pod warunkiem, że Fundusz może inwestować w zbywalne papiery zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach;
- c) realizować niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych, instrumentów rynku pieniężnego ani jednostek uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa powyżej;
- d) udzielać pożyczek osobom trzecim ani działać w charakterze gwaranta w imieniu osób trzecich, pod warunkiem że niniejsze ograniczenie nie zakazuje Funduszowi:
 - i) pożyczania papierów wartościowych ze swojego portfela ani

- ii) nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w punkcie 1) a) iv), vi) i vii), jeżeli nie są one w pełni opłacone;
 - e) pożyczać na rachunek dowolnego Subfunduszu kwot przekraczających 10% aktywów ogółem takiego Subfunduszu, przy czym wszelkie takie pożyczki mogą być zaciągane tymczasowo. Fundusz może jednak nabywać waluty obce w drodze pożyczek zabezpieczonych inną pożyczką;
 - f) obciążać hipoteką, zastawiać, ani w inny sposób obciążać tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia wszelkich papierów wartościowych utrzymywanych na rachunek jakiegokolwiek Subfunduszu, z zastrzeżeniem przypadków, gdy może to być niezbędne w związku z pożyczkami, o których mowa powyżej, a wówczas obciążenia hipoteczne, zastawy lub inne obciążenia nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów każdego Subfunduszu. W związku z transakcjami pozagiełdowymi, w tym między innymi transakcjami swapowymi, opcyjnymi lub walutowymi kontraktami terminowymi forward bądź kontraktami terminowymi futures, depozyt papierów wartościowych lub innych aktywów na oddzielnym rachunku nie jest dla niniejszych celów uznawany za obciążenie hipoteczne, zastaw ani inne obciążenie;
 - g) występować jako subemitent bądź pod-subemitent w odniesieniu do papierów wartościowych innych emitentów;
 - h) inwestować we wszelkie zbywalne papiery wartościowe wiążące się z przyjęciem nieograniczonej odpowiedzialności.
- 7) w zakresie, w jakim emitent jest. podmiotem prawnym z wieloma subfunduszami, w przypadku których aktywa subfunduszu są wyłącznie zastrzeżone dla inwestorów takiego subfunduszu oraz dla wierzycieli, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, funkcjonowaniem bądź likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz należy uznawać za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad dywersyfikacji ryzyka przewidzianych w punkcie 3) a); 3) b) i) oraz ii), a także 5) powyżej.
 - 8) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy od wprowadzenia do obrotu nowy Subfundusz może odstąpić od ograniczeń określonych w punkcie 3) i 5), ale jednocześnie jest zobowiązany do przestrzegania zasady dywersyfikacji ryzyka.
 - 9) Każdy Subfundusz musi zapewnić odpowiedni rozkład ryzyka Inwestycyjnego w drodze wystarczającej dywersyfikacji.
 - 10) Fundusz ponadto zobowiązany jest do przestrzegania wszelkich dodatkowych ograniczeń, jakie mogą wynikać z wymogów nakładanych przez organy regulacyjne krajów, w których akcje są wprowadzane do obrotu.
 - 11) Fundusz nie musi przestrzegać procentowych limitów inwestycyjnych w przypadku wykonywania praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi stanowiącymi część jego aktywów.
 - 12) Jeśli określone powyżej limity procentowe zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Funduszu lub wskutek wykonania praw subskrypcji, Fundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel swoich transakcji handlowych naprawienie takiej sytuacji, uwzględniając jednocześnie interesów uczestników.
 - 13) Zgodnie z postanowieniami punktu 1. a) vi) powyżej Fundusz może, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, w tym w szczególności w finansowe kontrakty terminowe futures, opcje (na akcje, stopy procentowe, indeksy, obligacje, waluty, indeksy towarowe lub inne instrumenty), kontrakty terminowe forward (w tym terminowe kontrakty walutowe), swapy (w tym swapy przychodu całkowitego (ang. total return swaps), swapy walutowe, swapy na indeksy towarowe, swapy na stopy procentowe i swapy na koszyki akcji, a także swapy zmienności oraz swapy odchyłeń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane

finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.

- 14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds,
- 15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, należy to uwzględnić przy przestrzeganiu wymogów tego ograniczenia. W przypadku zajmowania pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, Subfundusz utrzymuje wystarczające aktywa płynne (w tym, jeśli dotyczy, odpowiednio płynne pozycje długie) do pokrycia w każdym czasie zobowiązań Subfunduszu wynikających z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).
- 16) Techniki i instrumenty finansowe (pożyczki papierów wartościowych, sprzedaż z prawem odkupu, a także odkup i odkup zwrotny) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 08 lutego 2008 r. w sprawie niektórych określić stosowanych w prawie luksemburskim, (ii) okólniku CSSF nr 08/356 w sprawie zasad dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które stosują określone techniki i instrumenty w związku ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego („okólnik CSSF nr 08/356”) oraz (iii) innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach i zaleceniach CSSF. Istotna część dochodów generowanych w ramach programu pożyczania papierów wartościowych przysługuje uczestniczącym Subfunduszom, a pozostała część tych dochodów dzieli się między spółkę zarządzającą (z tytułu nadzorowania programu) a JPMorgan Chase Bank, N.A. (z tytułu pełnienia na rzecz Funduszu funkcji agenta ds. pożyczek papierów wartościowych). Przychody netto Funduszu z tytułu transakcji pożyczania papierów wartościowych są wykazywane w publikowanych przez Fundusz śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych. Pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczonych przez uczestniczące Subfundusze są zatwierdzani przez spółkę zarządzającą po przeprowadzaniu odpowiedniej oceny ich statusu i sytuacji finansowej. Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w związku ze stosowaniem takich technik i instrumentów może podlegać reinwestycji, zgodnie z ustawami, rozporządzeniami i innymi regulacjami powołanymi powyżej, w:
- (a) akcje lub jednostki uczestnictwa UCI rynku pieniężnego obliczające Wartość Aktywów Netto codziennie i posiadające rating AAA lub równorzędny;
 - (b) krótkoterminowe depozyty bankowe;
 - (c) instrumenty rynku pieniężnego określone w dyrektywie 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r.;
 - (d) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie UE, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki lub przez władze

lokalne tych państw bądź organizacje oraz instytucje ponadnarodowe o zasięgu unijnym, regionalnym lub globalnym;

- (e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez renomowanych emitentów, oferujące odpowiednią płynność; oraz
- (f) transakcje obejmujące umowy z odkupem zwrotnym (ang. reverse repurchase agreements) zgodne z przepisami rozdziału I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356.

W zakresie wymaganym postanowieniami okólnika CSSF nr 08/356 reinwestowanie zabezpieczeń pieniężnych należy uwzględnić przy obliczaniu globalnej ekspozycji Subfunduszu.

Art. 61. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający J P M o r g a n Funds – Global Strategic Bond Fund

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund C wynosi 0,50%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej określone w ust. 1 do 0,0%.
3. Opłata za wyniki inwestycyjne w przypadku tytułów uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund C wynosi 20% ponad wskaźnik porównawczy BBA Overnight USD LIBOR Hedged to PLN. Opłata za wyniki inwestycyjne, o której mowa powyżej pobierana jest jeśli w danym roku obrachunkowym wyniki JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund C przekroczą stopę zwrotu z poziomu referencyjnego dla opłaty zależnej od wyników za ten sam okres.

Art. 62. Pożyczki i kredyty

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 63. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Subfundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
3. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 2, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w

inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 64. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 65. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem i pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,
 - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - 9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,
 - 10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,
 - 11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,
 - 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.
- zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą

pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.
4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.
5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.
6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.
10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.
13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.
14. Koszty transakcji dokonywanych przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy, w tym w szczególności koszty związane z nabywaniem albo zbywaniem lokat, dzieli się proporcjonalnie na Subfundusze, na rzecz których została dokonana transakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem transakcji dla danego Subfunduszu.
15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.
16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a

następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

17. Przez średnioroczną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, rozumie się średnią arytmetyczną wartość Aktywów Netto Subfunduszu z każdego Dnia Wyceny w danym roku kalendarzowym.

ROZDZIAŁ XIII. Subfundusz JPMorgan - Global High Yield Bond Fund Polska

Art. 66. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:
 - 1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Global High Yield Bond - subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global High Yield Bond C,
 - 2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w art. 67 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 67. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Global High Yield Bond - subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 68. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,

- 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
4. Papiery wartościowe, o których mowa w **art. 67** ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:
- 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,
 - 4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,
 - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Global High Yield Bond, będą w szczególności:
- 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond,
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 66 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPM Global High Yield Bond w Aktywach Subfunduszu.

Art. 69. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Global High Yield Bond.
2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 70. Zasady polityki inwestycyjnej JPM Global High Yield Bond

1. Celem inwestycyjnym JPM Global High Yield Bond („Global High Yield Bond”) jest osiągnięcie stopy zwrotu powyżej zwrotu ze światowych rynków obligacji poprzez inwestowanie przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o ratingu poniżej inwestycyjnego na całym świecie, z zastosowaniem w stosownych przypadkach finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPM Global High Yield Bond, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Investment Funds.
2. Subfundusz inwestuje co najmniej 67% swoich aktywów (z wyłączeniem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych), bezpośrednio lub w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych, w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o ratingu poniżej inwestycyjnego. Emitenci tych papierów wartościowych mogą mieć siedzibę w dowolnym kraju, w tym na rynkach wschodzących.
3. Subfundusz może dokonywać inwestycji w dłużne papiery wartościowe nieposiadające ratingu inwestycyjnego.
4. Subfundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne na potrzeby osiągnięcia celu inwestycyjnego. Instrumenty te mogą być także stosowane w celach zabezpieczenia. Instrumenty te mogą obejmować między innymi kontrakty terminowe futures, opcje, kontrakty różnic kursowych (ang. contracts for difference), kontrakty terminowe forward na instrumenty finansowe i opcje na tego typu kontrakty, instrumenty powiązane z ryzykiem kredytowym, hipoteczne TBA oraz kontrakty swapowe zawierane w ramach prywatnych umów, a także inne dłużne, walutowe oraz kredytowe instrumenty pochodne.
5. Krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w instytucjach kredytowych mogą być utrzymywane w charakterze pomocniczym.
6. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.
7. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a jego ekspozycja na ryzyko walutowe może podlegać zabezpieczeniu.
8. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Investment Funds:
 - 1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:
 - i) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdach papierów wartościowych; i/lub
 - ii) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku regulowanym; i/lub

iii) Ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o oficjalne notowanie na rynku regulowanym, a dopuszczenie do obrotu ma nastąpić w ciągu jednego roku od daty emisji; i/lub

iv) Jednostki uczestnictwa UCITS, które otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”) w rozumieniu pierwszego i drugiego akapitu art. 1, ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE, z siedzibą w państwie członkowskim UE lub w innym kraju pod warunkiem, że;

- takie inne UCI otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności w trybie przewidzianym przepisami, które stanowią, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez CSSF za równorzędny nadzorowi sprawowanemu na zasadach wynikających z przepisów prawa wspólnotowego, i że organy nadzoru współpracują ze sobą w wystarczającym zakresie,
- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, że zasady podziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2009/65/WE,
- sprawozdawczość z działalności gospodarczej takich innych UCI obejmuje półroczne i roczne sprawozdania finansowe umożliwiające ocenę aktywów i zobowiązań, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym,
- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych UCI, których nabycie się przewiduje, zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, może w sumie inwestować w jednostki uczestnictwa innych UCITS bądź innych UCI; i/lub

v) Depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem wycofania środków, wymagalne w terminie nie więcej niż 12 miesięcy pod warunkiem, że instytucja kredytowa ma swą siedzibę w państwie członkowskim unii Europejskiej lub, jeśli siedziba instytucji kredytowej mieści się w kraju niebędącym państwem członkowskim UE, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa wspólnotowego; i/lub

vi) Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w formie pieniężnej, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. i) i ii) powyżej lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagięldowego („pozagięldowe instrumenty pochodne”) pod warunkiem, że:

- bazę transakcji stanowią instrumenty wskazane w niniejszym punkcie 1) a), indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;
- drugą stroną transakcji pozagięldowym instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;
- pozagięldowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie oraz można je sprzedać, zlikwidować lub zamknąć w drodze transakcji odwrotnej w dowolnym czasie po cenie równej ich wartości godziwej na stosowne zlecenie Zarządu.

i/lub

vii) Instrumenty rynku pieniężnego inne niż te stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacji dla celów ochrony inwestorów oraz oszczędności oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są;

- a. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne bądź lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, UE lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE lub, w przypadku państwa federacyjnego, przez jednego z członków federacji bądź przez publiczny organ międzynarodowy, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub
- b. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego dowolne papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w i) a) i) oraz ii) powyżej;
- c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową, której siedziba znajduje się w kraju będącym państwem członkowskim OECD i państwem członkowskim FATF; lub
- d. emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej z tą określoną w sekcji a. b. lub c. powyżej oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej dziesięć milionów euro (10.000.000 EUR) i która prezentuje oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej zajmuje się finansowaniem grupy bądź jest podmiotem, który zajmuje się finansowaniem instrumentów sekurytyzacyjnych korzystających z bankowej rezerwy płynności.

b) Ponadto Fundusz może inwestować maksymalnie 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego innego niż te, o których mowa w a) powyżej.

2) Fundusz może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda aktywów płynnych.

3) a) i) Fundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów każdego Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot.

Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów ogółem danego Subfunduszu w depozyty w jednym podmiocie.

Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko kontrahenta w ramach transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekraczać 10% jego aktywów, jeżeli druga strona jest instytucją kredytową, o której mowa w l) a) v) powyżej, lub 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach.

ii) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz w imieniu Subfunduszu, a emitowanych przez podmioty, w papiery których Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów takiego Subfunduszu, nie może przekraczać 40% wartości aktywów takiego Subfunduszu.

Ograniczenie to nie obowiązuje względem depozytów i transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów, o których mowa w punkcie 3) a) i), Fundusz nie może łączyć w przypadku każdego Subfunduszu:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jeden podmiot i/lub
- depozytów złożonych w jednym podmiocie i/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

iii) Limit 10%, o którym mowa w podpunkcie 3) a) i) powyżej, podlega podwyższeniu maksymalnie do 35% w przypadku zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne bądź agencje lub przez inny kwalifikujący się kraj bądź publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE.

iv) Limit określony w pierwszym akapicie punktu 3) a) i) może wynosić maksymalnie 25% w przypadku niektórych instrumentów dłużnych emitowanych przez instytucję kredytową z siedzibą w UE, podlegającą z mocy obowiązującego prawa szczególnemu publicznemu nadzorowi zmierzającemu do zapewnienia ochrony posiadaczom jednostek uczestnictwa. W szczególności kwoty wynikające z emisji takich instrumentów dłużnych muszą podlegać inwestowaniu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa w aktywa, które przez cały okres ważności instrumentów dłużnych mogą stanowić zabezpieczenie roszczeń związanych z powyższymi instrumentami oraz które w przypadku upadłości emitenta zostałyby użyte na zasadach pierwszeństwa do zwrotu kwoty kapitału oraz wypłaty naliczonych odsetek.

Jeżeli Subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów w instrumenty dłużne, o których mowa w akapicie wyżej i emitowane przez jeden podmiot, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu.

v) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyszczególnione w ust. iii) i iv) powyżej nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40%, o którym mowa w punkcie 3) a) ii) powyżej.

Spółki należące do tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w rozumieniu definicji zawartej w dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktuje się jako pojedynczy podmiot dla celów kalkulacji limitów, o których mowa w punkcie 3) a).

Subfundusz może inwestować łącznie do 20% aktywów w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

b) i) Bez uszczerbku dla limitów określonych w punkcie 4 poniżej, limity wskazane w punkcie 3 a) powyżej ulegają podwyższeniu maksymalnie do poziomu 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z prospektem emisyjnym, celem polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest powielanie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych uznanego przez CSSF, pod następującymi warunkami:

- skład indeksu cechuje wystarczające zróżnicowanie,
- indeks stanowi odpowiedni poziom referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

ii) Limit wskazany w punkcie 3) b) i) powyżej ulega podwyższeniu do poziomu 35%, jeżeli okaże się to uzasadnione wyjątkowymi warunkami panującymi na rynku, w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowiączo dominują. Inwestycje do wysokości takiego limitu są dozwolone wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

iii) Niezależnie od postanowień punktu 3 a) Fundusz ma prawo inwestować do 100% aktywów dowolnego Subfunduszu, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne lub agencje, bądź przez inne państwo członkowskie OECD lub przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że taki Subfundusz posiada papiery wartościowe z

przynajmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów ogółem takiego Subfunduszu.

4) a) Fundusz nie może nabywać:

i) Akcji dających prawa głosu, które umożliwiałyby mu wywieranie znaczącego wpływu na zarządzanie podmiotem emitującym; lub

ii) Więcej niż:

- a.** 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta; i/lub
- b.** 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta; i/lub
- c.** 25% jednostek uczestnictwa tego samego UCITS i/lub innych UCI; i/lub
- d.** 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta;

Limity określone w punkcie 4) a) ii) b. c. i d. można zignorować w momencie zakupu, jeżeli w takim czasie wartość brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, bądź jednostek uczestnictwa lub wartość netto instrumentów będących w emisji nie może zostać obliczona.

b) Postanowienia punktów 4 a) i) oraz 4 a) ii) powyżej wyłącza się w odniesieniu do:

i) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;

ii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące członkiem UE;

iii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne organy międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

iv) akcji posiadanych przez Subfundusz w kapitale spółki założonej w państwie niebędącym członkiem UE, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w takim państwie, gdzie z mocy przepisów obowiązujących w tym państwie, taki stan posiadania składa się na jedyną możliwość, dzięki której Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z takiego państwa; Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak tylko wówczas, gdy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z państwa niebędącego członkiem UE przestrzega limitów określonych w punkcie 3) a), 4) a) i) oraz ii) i 5).

v) akcji posiadanych przez jedną lub większą liczbę spółek inwestycyjnych w kapitale jednostek zależnych, które wyłącznie w swoim lub w ich imieniu zajmują się tylko zarządzaniem, doradztwem lub wprowadzaniem do obrotu w kraju, w którym jednostka zależna jest zlokalizowana, w przypadku odkupu akcji na wniosek uczestników.

5) a) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI w rozumieniu definicji zawartej w punkcie (1) a) (iv), pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wszystkich aktywów Subfunduszu podlega inwestycji w jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI.

b) Spółka zarządzająca nie nalicza opłaty za subskrypcję lub opłaty za odkup ani rocznej opłaty za zarządzanie i doradztwo w przypadku UCITS i/lub innych UCI, w które Fundusz może inwestować i które;

i) są przez nią zarządzane samodzielnie, bezpośrednio lub pośrednio, lub

- ii) są zarządzane przez spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez;
 - a. wspólny zarząd, lub
 - b. wspólną kontrolę, lub
 - c. bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub praw głosu.

W swoim rocznym sprawozdaniu finansowym Fundusz wykazuje roczną opłatę za zarządzanie i doradztwo ogółem pobieraną zarówno od stosownego Subfunduszu, jak i od UCITS oraz innych UCI, w które Subfundusz inwestował w danym okresie.

- c) Inwestycje bazowe utrzymywane przez UCITS lub inne UCI, w które Fundusz inwestuje, nie muszą być uwzględniane dla celów ograniczeń inwestycyjnych określonych w punkcie 3) a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy Subfundusz może, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, inwestować pośrednio za pośrednictwem swapów przychodu całkowitego (ang. total return swaps) w jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI. zastosowanie mają także limity 5% i 10% przewidziane w punkcie a) powyżej, z tym że potencjalne straty z tytułu takich kontraktów swapowych, wraz z bezpośrednimi inwestycjami w UCITS i inne UCI, nie mogą przekroczyć odpowiednio 5% lub 10% łącznie aktywów netto właściwego Subfunduszu. W przypadku, gdy takie UCITS są Subfunduszami Funduszu, kontrakt swapowy musi zapewniać rozliczenie pieniężne.

6) Ponadto Fundusz nie może-

- a) inwestować w metale szlachetne, towarów, kontrakty towarowe ani certyfikaty je reprezentujące, ani zawierać transakcji ich dotyczących;
- b) nabywać lub sprzedawać nieruchomości ani żadnych opcji, praw lub udziałów w nieruchomościach pod warunkiem, że Fundusz może inwestować w zbywalne papiery zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach;
- c) realizować niezabezpieczonej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych, instrumentów rynku pieniężnego ani jednostek uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa powyżej;
- d) udzielać pożyczek osobom trzecim ani działać w charakterze gwaranta w imieniu osób trzecich, pod warunkiem że niniejsze ograniczenie nie zakazuje Funduszowi:
 - i) pożyczania papierów wartościowych ze swojego portfela ani
 - ii) nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w punkcie 1) a) iv), vi) i vii), jeżeli nie są one w pełni opłacone;
- e) pożyczać na rachunek dowolnego Subfunduszu kwot przekraczających 10% aktywów ogółem takiego Subfunduszu, przy czym wszelkie takie pożyczki mogą być zaciągane tymczasowo. Fundusz może jednak nabywać waluty obce w drodze pożyczek zabezpieczonych inną pożyczką;
- f) obciążać hipoteką, zastawiać, ani w inny sposób obciążać tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia wszelkich papierów wartościowych utrzymywanych na rachunek jakiegokolwiek Subfunduszu, z zastrzeżeniem przypadków, gdy może to być niezbędne w związku z pożyczkami, o których mowa powyżej, a wówczas obciążenia hipoteczne, zastawy lub inne obciążenia nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów każdego Subfunduszu. W związku z transakcjami pozagiełdowymi, w tym między innymi transakcjami swapowymi, opcyjnymi lub walutowymi kontraktami terminowymi forward bądź

kontraktami terminowymi futures, depozyt papierów wartościowych lub innych aktywów na oddzielnym rachunku nie jest dla niniejszych celów uznawany za obciążenie hipoteczne, zastaw ani inne obciążenie;

g) występować jako subemitent bądź pod-subemitent w odniesieniu do papierów wartościowych innych emitentów;

h) inwestować we wszelkie zbywalne papiery wartościowe wiążące się z przyjęciem nieograniczonej odpowiedzialności.

- 7) w zakresie, w jakim emitent jest. podmiotem prawnym z wieloma subfunduszami, w przypadku których aktywa subfunduszu są wyłącznie zastrzeżone dla inwestorów takiego subfunduszu oraz dla wierzycieli, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, funkcjonowaniem bądź likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz należy uznawać za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad dywersyfikacji ryzyka przewidzianych w punkcie 3) a); 3) b) i) oraz ii), a także 5) powyżej.
- 8) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy od wprowadzenia do obrotu nowy Subfundusz może odstąpić od ograniczeń określonych w punkcie 3) i 5), ale jednocześnie jest zobowiązany do przestrzegania zasady dywersyfikacji ryzyka.
- 9) Każdy Subfundusz musi zapewnić odpowiedni rozkład ryzyka Inwestycyjnego w drodze wystarczającej dywersyfikacji.
- 10) Fundusz ponadto zobowiązany jest do przestrzegania wszelkich dodatkowych ograniczeń, jakie mogą wynikać z wymogów nakładanych przez organy regulacyjne krajów, w których akcje są wprowadzane do obrotu.
- 11) Fundusz nie musi przestrzegać procentowych limitów inwestycyjnych w przypadku wykonywania praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi stanowiącymi część jego aktywów.
- 12) Jeśli określone powyżej limity procentowe zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Funduszu lub wskutek wykonania praw subskrypcji, Fundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel swoich transakcji handlowych naprawienie takiej sytuacji, uwzględniając jednocześnie interesów uczestników.
- 13) Zgodnie z postanowieniami punktu 1. a) vi) powyżej Fundusz może, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, w tym w szczególności w finansowe kontrakty terminowe futures, opcje (na akcje, stopy procentowe, indeksy, obligacje, waluty, indeksy towarowe lub inne instrumenty), kontrakty terminowe forward (w tym terminowe kontrakty walutowe), swapy (w tym swapy przychodu całkowitego (ang. total return swaps), swapy walutowe, swapy na indeksy towarowe, swapy na stopy procentowe i swapy na koszyki akcji), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warianty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.
- 14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Investment Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach” do Prospektu emisyjnego JPMorgan Investment Funds,
- 15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi)

powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, należy to uwzględnić przy przestrzeganiu wymogów tego ograniczenia. W przypadku zajmowania krótkich pozycji w instrumentach pochodnych, Subfundusz utrzymuje wystarczające aktywa płynne (w tym, jeśli dotyczy, odpowiednio płynne pozycje długie) do pokrycia w każdym czasie zobowiązań Subfunduszu wynikających z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich)

- 16)** Techniki i instrumenty finansowe (pożyczki papierów wartościowych, sprzedaż z prawem odkupu, a także odkup i odkup zwrotny) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 08 lutego 2008 r. w sprawie niektórych określeń stosowanych w prawie luksemburskim, (ii) okólniku CSSF nr 08/356 w sprawie zasad dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które stosują określone techniki i instrumenty w związku ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego („okólnik CSSF nr 08/356”) oraz (iii) innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach i zaleceniach CSSF. Istotna część dochodów generowanych w ramach programu pożyczania papierów wartościowych przysługuje uczestniczącym Subfunduszom, a pozostałą część tych dochodów dzieli się między spółkę zarządzającą (z tytułu nadzorowania programu) a JPMorgan Chase Bank, N.A. (z tytułu pełnienia na rzecz Funduszu funkcji agenta ds. pożyczek papierów wartościowych). Przychody netto Funduszu z tytułu transakcji pożyczania papierów wartościowych są wykazywane w publikowanych przez Fundusz śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych. Pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczonych przez uczestniczące Subfundusze są zatwierdzani przez spółkę zarządzającą po przeprowadzaniu odpowiedniej oceny ich statusu i sytuacji finansowej. Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w związku ze stosowaniem takich technik i instrumentów może podlegać reinwestycji, zgodnie z ustawami, rozporządzeniami i innymi regulacjami powołanymi powyżej, w:
- (a)** akcje lub jednostki uczestnictwa UCI rynku pieniężnego obliczające Wartość Aktywów Netto codziennie i posiadające rating AAA lub równorzędną;
 - (b)** krótkoterminowe depozyty bankowe;
 - (c)** instrumenty rynku pieniężnego określone w dyrektywie 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r.;
 - (d)** obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie UE, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki lub przez władze lokalne tych państw bądź organizacje oraz instytucje ponadnarodowe o zasięgu unijnym, regionalnym lub globalnym;
 - (e)** obligacje emitowane lub gwarantowane przez renomowanych emitentów, oferujące odpowiednią płynność; oraz
 - (f)** transakcje obejmujące umowy z odkupem zwrotnym (ang. reverse repurchase agreements) zgodne z przepisami rozdziału I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356.

W zakresie wymaganym postanowieniami okólnika CSSF nr 08/356 reinwestowanie zabezpieczeń pieniężnych należy uwzględnić przy obliczaniu globalnej ekspozycji Subfunduszu.

Art. 71. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający J P M Global High Yield Bond

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Global High Yield Bond Fund C wynosi 0,45%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Global High Yield Bond Fund C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPM Global High Yield Bond Fund C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej określonej w ust. 1 do 0,0%.

Art. 72. Pożyczki i kredyty

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 73. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Subfundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
3. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 2, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 74. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 75. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem i pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące

koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
- 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,
- 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
- 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
- 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
- 9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,
- 10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,
- 11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,
- 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.

–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.
4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.
5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.
6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.
10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.
13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.
14. Koszty transakcji dokonywanych przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy, w tym w szczególności koszty związane z nabywaniem albo zbywaniem lokat, dzieli się proporcjonalnie na Subfundusze, na rzecz których została dokonana transakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem transakcji dla danego Subfunduszu.
15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.
16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
17. Przez średnioroczną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, rozumie się średnią arytmetyczną wartość Aktywów Netto Subfunduszu z każdego Dnia Wyceny w danym roku kalendarzowym.