

**Skarbiec - Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

*tekst jednolity na dzień 24 lipca 2023 r.*

**CZĘŚĆ I. FUNDUSZ**

**ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne**

**Art. 1. Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Skarbiec - Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej Skarbiec - Global Funds 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, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

- 5) **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
- 6) **Depozytariusz** – mBank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18.
- 7) **Dystrybutor** – podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
- 8) **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.
- 9) **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.
- 10) **Fundusz** – Skarbiec - Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 11) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy
- 12) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 13) **Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, wskazanych w art. 15.
- 13a) **kluczowe informacje** – kluczowe informacje, o których mowa w art. 2 pkt 42d Ustawy.
- 14) **Niestandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 15) **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.
- 16) **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.
- 16a) **Rozporządzenie SFDR** - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych;
- 17) **Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestnika Funduszu.
- 17a) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKE.
- 17b) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKZE.
- 17c) **Oszczędzający** - osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKE lub IKZE.
- 18) **Statut** – niniejszy statut Funduszu.

- 19) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadające osobowości prawnej.
- 20) **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](http://www.skarbiec.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa, przy czym mogą się one różnić stawkami w zależności od Dystrybutora.
- 21) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
- 22) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem.
- 23) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 24) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 25) **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.
- 25a) **Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.
- 26) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 27) **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.
- 28) **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, przy czym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa.
- 29) **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.
- 30) **Zgromadzenie Uczestników** - organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu.

### **Art. 3. Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy**

- 1. Organem Funduszu jest Towarzystwo i Zgromadzenie Uczestników.
- 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. 3<sup>1</sup>. Zgromadzenia Uczestników**

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
  - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
2. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
4. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
5. Zgromadzenie uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie będzie zawierać: informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
6. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 5, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników na stronie internetowej [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.
7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
8. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
9. Podczas obrad Zgromadzenia Uczestników, obok zarządu Towarzystwa, mogą być obecni pracownicy Towarzystwa lub inne osoby wyznaczone przez zarząd Towarzystwa.
10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy (jeżeli sprawy dotyczą całego Funduszu) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).
11. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokolowanych przez notariusza.
12. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
14. Zgromadzenie otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez zarząd Towarzystwa.

15. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
16. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1.
17. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
18. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, na zasadach wskazanych w Ustawie.
19. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.
20. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

#### **Art. 4. Depozytariusz**

1. Depozytariuszem Funduszu na podstawie umowy jest mBank S.A.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Umowa z Depozytariuszem określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
4. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem.
5. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach 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 Skarbiec - Emerging Markets Opportunities,
  - 2) *skreślony*,
  - 3) Subfundusz Skarbiec - Global Bond Opportunities w likwidacji,

- 4) Subfundusz Skarbiec - Global High Yield Bond,
  - 5) *skreślony*,
  - 6) *skreślony*,
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
  3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
  4. Ilekroć w Statucie jest mowa o zawieraniu przez Subfundusz bądź nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne są podejmowane przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu.

#### **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 się w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 11, 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 w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutora na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo lub Dystrybutor.
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](http://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](http://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 Skarbiec - Emerging Markets Opportunities – JPMorgan Funds Emerging Markets Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,
    - b) *skreślony*,
    - c) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global Bond Opportunities w likwidacji - JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,
    - d) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global High Yield Bond – JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,
    - e) *skreślony*,
    - f) *skreślony*,
    - g) *skreślony*,
    - h) *skreślony*,
  - 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, art. 66 ust. 3 pkt 1, art. 76 ust. 3 pkt 1, art. 86 ust. 3 pkt 1, art. 96 ust. 3 pkt 1 oraz art. 106 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](http://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.
- 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Ogłoszenie o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu jest dokonywane jednokrotnie w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
- 5) w ogłoszeniu o rozpoczęciu likwidacji, o którym mowa w pkt 4) powyżej zamieszcza się:
  - a) nazwę Subfunduszu,
  - b) przesłanki rozwiązania Subfunduszu,
  - c) termin rozpoczęcia i zakończenia likwidacji Subfunduszu,
  - d) wezwanie wierzycieli Funduszu do zgłaszania w terminie 14 dni od daty dokonania ogłoszenia roszczeń związanych z likwidowanym Subfunduszem,
  - e) tryb i termin wypłaty uzyskanych w trakcie likwidacji Subfunduszu środków Uczestnikom tego Subfunduszu,
  - f) informację, że jeżeli wierzyciele nie zgłoszą roszczeń w terminie 14 dni od daty ogłoszenia, wypłaty Uczestnikom tego Subfunduszu zostaną dokonane w oparciu o dane znane likwidatorowi.
- 6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu zawierające co najmniej bilans jej rozpoczęcia.
- 6a) Towarzystwo przekazuje kopię sprawozdania, o którym mowa w pkt 6), niezwłocznie po jego sporządzeniu:
  - a) Depozytariuszowi,
  - b) Komisji.
- 6b) Niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 6), Towarzystwo przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
- 7) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1, Towarzystwo sporządza sprawozdanie finansowe na dzień zakończenia czynności likwidacyjnych, 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.
- 8) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do sprawozdań finansowych.



- 9) niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 8) likwidator przesyła Komisji Nadzoru Finansowego zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
  - 9a) niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 8) oraz dokonaniu wypłaty środków pieniężnych wierzycielom oraz Uczestnikom likwidowanego Subfunduszu, Towarzystwo przekazuje do sądu rejestrowego wniosek o wykreślenie zlikwidowanego Subfunduszu, natomiast kopię tego wniosku przekazuje niezwłocznie do Komisji.
  - 10) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
  - 11) ustalenie należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w art. 45, 55, 65, 75, 85, 95, 105, 115.
8. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa.
9. Likwidacja Funduszu lub poszczególnych Subfunduszy przeprowadzana jest zgodnie z przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu Funduszu.

#### **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 jednocześnie 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. Sprzeczne zlecenia. Kolejność realizacji zleceń.**

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestr, są one realizowane w następujący sposób: zlecenie blokady Subrejestr i zlecenie odwołania pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego:
  - 1) dwóch lub więcej zleceń dotyczących tego samego Subrejestr Uczestnika, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny, są one realizowane w następującej kolejności: 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, z zastrzeżeniem pkt 2) poniżej,
  - 2) dwóch lub więcej zleceń tego samego typu, dotyczących tego samego Subrejestr Uczestnika, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny (niezależnie, czy złożone przez jedną, czy więcej osób), są one realizowane według kolejności określonej chwilą ich złożenia, rozpatrywanej według dnia, godziny i minuty, z dokładnością do jednej minuty. Zlecenia tego samego typu, dotyczące tego samego Subrejestr Uczestnika, złożone w tej samej chwili, rozpatrywanej według dnia, godziny i minuty, z dokładnością do jednej minuty, realizowane są w kolejności losowej. Zlecenia tego samego typu dotyczące tego samego Subrejestr Uczestnika, których chwila złożenia nie została określona traktowane są jak złożone w tej samej chwili i realizowane są w kolejności losowej, a także w pierwszej kolejności przed zleceniami tego samego typu z określoną chwilą ich złożenia,

- 3) dwóch lub więcej zleceń tego samego typu, dotyczących tego samego Subrejstru Uczestnika, których realizacja przypada na różne Dni Wyceny, realizowane są one według kolejności określonej w pkt 2) powyżej, z zastrzeżeniem, że zlecenia, których realizacja przypada na wcześniejszy Dzień Wyceny realizowane są przed zleceniami, których realizacja przypada na późniejszy Dzień Wyceny.
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, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej.

#### **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 tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
- 2a. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych i zasadami zbywania.
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.
8. W odniesieniu do każdego Subfunduszu, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i Jednostki Uczestnictwa kategorii C.
9. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.
10. Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Fundusz.
11. Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

12. Zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami skutkujące zmianą kategorii będą możliwe po poinformowaniu o tym przez Towarzystwo na stronie internetowej Towarzystwa. Do czasu opublikowania informacji, o której mowa w poprzednim zdaniu, nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.
13. Jednostki Uczestnictwa można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.
14. Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, istniejące w dniu 1 listopada 2018 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
15. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, po której zostanie dokonane zbycie Jednostki Uczestnictwa kategorii C, w wyniku którego w danym Subfunduszu powstanie ta kategoria Jednostek Uczestnictwa, będzie równa 100 zł. W każdym innym dniu niż wskazany w pierwszym zdaniu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oblicza się oddzielnie.

#### **Art. 16. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz sporządza i przekazuje Uczestnikowi Fundusz potwierdzenie zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji lub, na wniosek Uczestnika, w postaci papierowej. Potwierdzenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim Fundusz przekazuje niezwłocznie, chyba że Uczestnik wyraził zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń w innych terminach.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu, w tym 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.
5. Dane dotyczące środków gromadzonych przez Uczestnika na IKE lub IKZE ewidencjonowane są na wyodrębnionym Subrejestrze prowadzonym dla Oszczędzającego.

#### **Art. 18. Blokada Subrejestru**

1. Fundusz może dokonać blokady odwoławczej 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 Subrejestr.

3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestr 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**

2. 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.
3. Postanowienie ust. 1 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Subrejestrze zmarłego Uczestnika i jego małżonka w każdym z Subfunduszy.
4. 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.
5. Żądania, o których mowa w ust. 1 powinny zostać zgłoszone do Agenta Transferowego.
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 1 pkt 2, może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.
7. W przypadku Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika w ramach IKE lub IKZE, stosuje się przepisy Ustawy o IKE.

### **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.
- 2a. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii C bezpośrednio. Jednostki Uczestnictwa kategorii A Fundusz zbywa i odkupuje za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii mogą być również nabywane w drodze wpłat bezpośrednich.
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 trzeciego Dnia Wyceny po dniu D (dzień D+3).
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 należący 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 należący 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 poweźmie informację 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. Oplata za otwarcie Subrejestrów**

1. Oplata za otwarcie Subrejestrów ustalana jest przez Towarzystwo. Oplata 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 Subrejestrów 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, 84, 94, 104, 114.
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, 84, 94, 104, 114.

**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.

4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE/IKZE Uczestnika prowadzonym przez Subfundusz może być dokonana jedynie na Jednostki Uczestnictwa, które również zostaną zapisane na IKE/IKZE w Subfunduszach, z którymi Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie IKE/IKZE.

**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](http://www.skarbiec.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE/IKZE Uczestnika prowadzonym przez Subfundusz może być dokonana jedynie na Jednostki Uczestnictwa, które również zostaną zapisane na IKE/IKZE w Subfunduszach, z którymi Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie IKE/IKZE.

**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 podmiotów 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 przypadku zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub IKZE,
  - 7) 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.
5. Zasady pobierania, obniżania i zwalniania opłat w przypadku zawarcia umowy o prowadzenie IKE i IKZE reguluje art. 27a i 27b.

## **ROZDZIAŁ VIa. Szczególne formy oszczędzania**

### **Art. 27a Prowadzenie przez Fundusz IKE**

- 1. Fundusz prowadzi IKE na podstawie umowy o prowadzenie IKE.
- 2. Umowa, o prowadzenie IKE powinna określać:
  - 1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację,
  - 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE,
  - 3) sposób postępowania instytucji finansowej, w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z przepisami Ustawy o IKE,
  - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE,
  - 5) okres wypowiedzenia umowy,
  - 6) termin dokonania wypłaty jednorazowej, wypłaty rat w przypadku wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu,
  - 7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
  - 8) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania w ramach IKE wskazanych w Statucie opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa, stanowiących opłaty ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy,

- 9) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania dodatkowej opłaty przewidzianej w art. 39 Ustawy o IKE - pobieranej w przypadku, gdy wypłata, wypłata transferowa lub zwrot nastąpi w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy, o ile opłata taka będzie pobierana,
- 10) inne postanowienia, które wymagane są przepisami prawa.
3. W ramach IKE mogą być pobierane wyłącznie: opłaty, o których mowa w ust. 2 pkt 8, tj. określone w Statucie opłaty manipulacyjne za zbywanie, odkupywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy, oraz opłata, o której mowa w ust. 2 pkt 9, ustanowiona na podstawie art. 39 Ustawy o IKE. Wysokość pobieranych w ramach IKE opłat, o których mowa w ust. 2 pkt 8, nie może być wyższa, niż maksymalna wysokość opłat przewidziana Statutem.
4. W ramach IKE stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 23, stanowiącej formę opłaty przewidzianej w art. 86 ust. 2 Ustawy, może przekroczyć określoną Statutem, maksymalną wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, właściwą dla danego Subfunduszu w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKE, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru IKE, i będzie wynosić nie więcej niż 2000 złotych.
5. Pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKE w zdefiniowanym okresie, Towarzystwo może:
- 1) zwolnić z opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
  - 2) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
  - 3) odroczyć w czasie pobranie całości lub części opłat, o których mowa w ustępach powyższych, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa,
6. Szczegółowe zasady prowadzenia IKE, w tym w szczególności kwestie, o których mowa w ust. 2 pkt 2 – 10 uregulowane są w warunkach prowadzenia IKE, które po zawarciu umowy o prowadzenie IKE stają się jej integralną częścią, przy czym:
- 1) w przypadku zawierania umowy o prowadzenie IKE:
    - a) po zawarciu umowy, Oszczędzający otrzyma potwierdzenie zawarcia umowy,
    - b) przed zawarciem umowy Oszczędzający składa oświadczenia wymagane przepisami Ustawy o IKE,
    - c) w przypadku zawierania umowy osobiście, osoba zamierzająca zawrzeć umowę wypełnia i podpisuje przygotowany przez Towarzystwo formularz umowy. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia, tj. od dnia podpisania przez osobę reprezentującą Fundusz wypełnionego i podpisanego przez Oszczędzającego formularza umowy.
    - d) w przypadku zawierania umowy przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, osoba zamierzająca zawrzeć umowę w systemie elektronicznym wskazanym przez Towarzystwo przedstawia niezbędne do zawarcia umowy dane. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia, tj. od dnia akceptacji warunków umowy w systemie elektronicznym, w trybie i na zasadach właściwych dla wskazanego przez Towarzystwo systemu elektronicznego.
  - 2) w przypadku rozwiązania umowy o prowadzenie IKE:
    - a) umowa może być w każdej chwili wypowiedziana przez Oszczędzającego, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące.

- b)** umowa może być wypowiedziana przez Fundusze w sytuacji, gdy:
- (i)** Oszczędzający nie dokonał pierwszej wpłaty w wymaganej wysokości w terminie 1 miesiąca od daty zawarcia umowy,
  - (ii)** Towarzystwo w imieniu Funduszy podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKE,  
przy czym okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące od daty poinformowania Oszczędzającego o zaistnieniu jednego ze zdarzeń, o których mowa powyżej, z zastrzeżeniem, że w przypadku określonym w pkt (i), umowa jest wypowiedziana bez okresu wypowiedzenia.
- c)** umowa rozwiązuje się z dniem odkupienia lub transferu wszystkich jednostek uczestnictwa.
7. Fundusz zapewnia osobie zamierzającej zawrzeć umowę o prowadzenie IKE możliwość zapoznania się z warunkami prowadzenia IKE przed zawarciem umowy o prowadzenie IKE. Warunki prowadzenia IKE dostępne są w szczególności w siedzibie Towarzystwa, na stronach internetowych Towarzystwa ([www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)) lub u Dystrybutorów.
  8. Do zawarcia umowy o prowadzenie IKE dochodzi w trybie złożenia przez osobę zamierzającą zawrzeć umowę o prowadzenie IKE stosownego oświadczenia o treści przewidzianej przepisami prawa oraz wydanie przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKE. W umowie o prowadzenie IKE wskazany jest termin, od którego ona obowiązuje oraz termin, od którego mogą być dokonywane wpłaty na IKE.
  9. Umowę o prowadzenie IKE może zawrzeć wyłącznie osoba, która ukończyła 16 lat. Mniejszoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
  10. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKE nie może być prowadzone w ramach Subrejestrów wspólnych dla małżonków.
  11. Umowa o prowadzenie IKE może być zawarta z Funduszem i innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKE określonej przepisami prawa.
  12. Osoba zawierająca umowę o prowadzenie IKE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jej śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych osobami uprawnionymi do środków zgromadzonych na IKE w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu są jego spadkobiercy.
  13. Wypłata na rzecz Uczestnika Funduszu środków zgromadzonych przez niego na IKE może nastąpić po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia wniosku o dokonanie wypłaty, z zastrzeżeniem, iż w odniesieniu do osób urodzonych do dnia 31 grudnia 1948 r. przepisy prawa określają szczególne warunki dokonania wypłaty.
  14. Wypłata środków, w zależności od wniosku Uczestnika Funduszu, na rzecz którego prowadzone jest IKE albo osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 12 powyżej, może być dokonana jednorazowo albo w ratach. Osoba która w ramach wypłaty w ratach otrzymała wypłatę pierwszej raty, nie może dokonywać wpłat na IKE, z którego otrzymała wypłatę.
  15. Osoba, która dokonała wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, środków z prowadzonego dla niej IKE nie może ponownie założyć IKE.
  16. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:
    - 1) na IKE prowadzone dla Uczestnika Funduszu przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo,

- 2) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik Funduszu zawarł umowę o prowadzenie IKE,
  - 3) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Uczestnik Funduszu,
  - 4) na IKE prowadzone dla osoby uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego osoba uprawniona przystąpiła – w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu.
17. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku, gdy wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKE dokonywana jest na IKE prowadzone dla Uczestnika Funduszu przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo.
18. Rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE następuje na warunkach określonych odpowiednimi przepisami prawa w trybie złożenia stosownego oświadczenia woli o wypowiedzeniu umowy przez Uczestnika Funduszu lub Fundusz, a także w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE w związku z dokonaniem wypłaty lub wypłaty transferowej. Fundusz jest uprawniony do wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE w przypadku niedopełnienia przez Uczestnika Funduszu warunku dokonania wpłat na IKE w minimalnej wysokości w zdefiniowanym okresie określonych w umowie o prowadzenie IKE oraz w przypadku, gdy Towarzystwo w imieniu Funduszu podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKE przez Fundusz lub Subfundusz.
19. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron następuje zwrot środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
20. Uczestnik Funduszu posiadający IKE w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu lub Subfunduszu powinien - jeżeli nie ma IKE w innym Subfunduszu lub innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo do którego mógłby przenieść środki – zawrzeć umowę o prowadzenie IKE z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego – dostarczyć potwierdzenie przystąpienia do tego programu, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Uczestnik Funduszu nie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot środków zapisanych na IKE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Uczestnik Funduszu będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
21. W przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa zapisane na IKE są przedmiotem zastawu, zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot.
22. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku, gdy na IKE Fundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego – także o kwotę, która zgodnie z odpowiednimi przepisami zostaje przekazana do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.
23. Przedmiotem zwrotu może być całość lub część środków zgromadzonych na IKE. Szczegółowe zasady zwrotu środków zgromadzonych na IKE określone są w umowie o prowadzenie IKE.
24. Zwrot środków zgromadzonych na IKE nie skutkuje brakiem możliwości założenia IKE, przez osobę na której rzecz dokonano zwrotu, w przyszłości.

#### **Art. 27b Prowadzenie przez Fundusz IKZE**

1. Fundusz prowadzi IKZE na podstawie umowy o prowadzenie IKZE.
2. Umowa, o prowadzenie IKZE powinna określać:
  - 1) oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację,



- 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKZE,
  - 3) sposób postępowania instytucji finansowej, w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z przepisami Ustawy o IKE,
  - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
  - 5) okres wypowiedzenia umowy,
  - 6) termin dokonania wypłaty jednorazowej, wypłaty rat w przypadku wypłaty w ratach, wypłaty transferowej oraz zwrotu,
  - 7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
  - 8) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania w ramach IKZE wskazanych w Statucie opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa, stanowiących opłaty ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy,
  - 9) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania dodatkowej opłaty przewidzianej w art. 39 Ustawy o IKE - pobieranej w przypadku, gdy wypłata, wypłata transferowa lub zwrot nastąpi w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy, o ile opłata taka będzie pobierana,
  - 10) inne postanowienia, które wymagane są przepisami prawa.
3. W ramach IKZE mogą być pobierane wyłącznie: opłaty, o których mowa w ust. 2 pkt 8, tj. określone w Statucie opłaty manipulacyjne za zbywanie, odkupywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy, oraz opłata, o której mowa w ust. 2 pkt 9, ustanowiona na podstawie art. 39 Ustawy o IKE. Wysokość pobieranych w ramach IKZE opłat, o których mowa w ust. 2 pkt 8, nie może być wyższa, niż maksymalna wysokość opłat przewidziana Statutem.
  4. W ramach IKZE stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 23, stanowiącej formę opłaty przewidzianej w art. 86 ust. 2 Ustawy, może przekroczyć określoną Statutem, maksymalną wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, właściwą dla danego Subfunduszu w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKZE, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestr IKZE, i będzie wynosić nie więcej niż 2000 złotych.
  5. Pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKZE w zdefiniowanym okresie, Towarzystwo może:
    - 1) zwolnić z opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
    - 2) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
    - 3) odroczyć w czasie pobranie całości lub części opłat, o których mowa w ustępach powyższych, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie, zamianę Jednostek Uczestnictwa.
  6. Szczegółowe zasady prowadzenia IKZE, w tym w szczególności kwestie, o których mowa w ust. 2 pkt 2 – 10 uregulowane są w warunkach prowadzenia IKZE, które po zawarciu umowy o prowadzenie IKZE stają się jej integralną częścią, przy czym:
    - 1) w przypadku zawierania umowy o prowadzenie IKZE:
      - a) po zawarciu umowy, Oszczędzający otrzyma potwierdzenie zawarcia umowy,
      - b) przed zawarciem umowy Oszczędzający składa oświadczenia wymagane przepisami

Ustawy o IKE,

- c) w przypadku zawierania umowy osobiście, osoba zamierzająca zawrzeć umowę wypełnia i podpisuje przygotowany przez Towarzystwo formularz umowy. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia, tj. od dnia podpisania przez osobę reprezentującą Fundusz wypełnionego i podpisanego przez Oszczędzającego formularza umowy.
  - d) w przypadku zawierania umowy przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, osoba zamierzająca zawrzeć umowę w systemie elektronicznym wskazanym przez Towarzystwo przedstawia niezbędne do zawarcia umowy dane. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia, tj. od dnia akceptacji warunków umowy w systemie elektronicznym, w trybie i na zasadach właściwych dla wskazanego przez Towarzystwo systemu elektronicznego.
- 2) w przypadku rozwiązania umowy o prowadzenie IKZE:
- a) umowa może być w każdej chwili wypowiedziana przez Oszczędzającego, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące.
  - b) umowa może być wypowiedziana przez Fundusze w sytuacji, gdy:
    - (i) Oszczędzający nie dokonał pierwszej wpłaty w wymaganej wysokości w terminie 1 miesiąca od daty zawarcia umowy,
    - (ii) Towarzystwo w imieniu Funduszy podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKE,  
przy czym okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące od daty poinformowania Oszczędzającego o zaistnieniu jednego ze zdarzeń, o których mowa powyżej, z zastrzeżeniem, że w przypadku określonym w pkt (i), umowa jest wypowiedziana bez okresu wypowiedzenia.
  - c) umowa rozwiązuje się z dniem odkupienia lub transferu wszystkich jednostek uczestnictwa.
7. Fundusz zapewnia osobie zamierzającej zawrzeć umowę o prowadzenie IKZE możliwość zapoznania się z warunkami prowadzenia IKZE przed zawarciem umowy o prowadzenie IKZE. Warunki prowadzenia IKZE dostępne są w szczególności w siedzibie Towarzystwa, na stronach internetowych Towarzystwa ([www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)) lub u Dystrybutorów.
8. Do zawarcia umowy o prowadzenie IKZE dochodzi w trybie złożenia przez osobę zamierzającą zawrzeć umowę o prowadzenie IKZE stosownego oświadczenia o treści przewidzianej przepisami prawa oraz wydanie przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKZE. W umowie o prowadzenie IKZE wskazany jest termin, od którego ona obowiązuje oraz termin, od którego mogą być dokonywane wpłaty na IKZE.
9. Umowę o prowadzenie IKZE może zawrzeć wyłącznie osoba, która ukończyła 16 lat. Młodzież ma prawo do dokonywania wpłat na IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
10. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKZE nie może być prowadzone w ramach Subrejestrów wspólnych dla małżonków.
11. Umowa o prowadzenie IKZE może być zawarta z Funduszem i innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKZE określonej przepisami prawa.
12. Osoba zawierająca umowę o prowadzenie IKZE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jej śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych osobami uprawnionymi do środków zgromadzonych na IKZE w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu są jego spadkobiercy.

13. Wypłata na rzecz Uczestnika Funduszu środków zgromadzonych przez niego na IKZE może nastąpić na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych, w przypadku śmierci Oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.
14. Wypłata środków, w zależności od wniosku Uczestnika Funduszu, na rzecz którego prowadzone jest IKZE, albo osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 12 powyżej, może być dokonana jednorazowo albo w ratach. Osoba, która w ramach wypłaty w ratach otrzymała wypłatę pierwszej raty, nie może dokonywać wpłat na IKZE, z którego otrzymała wypłatę.
15. Osoba, która dokonała wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, środków z prowadzonego dla niej IKZE traci prawo do gromadzenia środków na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego w przyszłości.
16. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKZE może być dokonana:
  - 1) na IKZE prowadzone dla Oszczędzającego przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo,
  - 2) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik Funduszu zawarł umowę o prowadzenie o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego,
  - 3) na IKZE prowadzone dla osoby uprawnionej – w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu,
17. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKZE, z wyłączeniem przypadku, gdy Oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej pomiędzy funduszami/subfunduszami zarządzanymi przez Towarzystwo oraz wyjątków określonych w odpowiednich przepisach prawa.
18. Rozwiązanie umowy o prowadzenie IKZE następuje na warunkach określonych przepisami prawa w trybie złożenia stosownego oświadczenia woli o wypowiedzeniu umowy IKZE przez Uczestnika Funduszu lub Fundusz, a także w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE w związku z dokonaniem wypłaty lub wypłaty transferowej. Fundusz jest uprawniony do wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKZE w przypadku niedopełnienia przez Uczestnika Funduszu warunku dokonania wpłat na IKZE w minimalnej wysokości w zdefiniowanym okresie wskazanym w umowie o prowadzenie IKZE oraz w przypadku, gdy Towarzystwo w imieniu Funduszu podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKZE przez Fundusz lub Subfundusz.
19. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKZE przez którąkolwiek ze stron, następuje zwrot środków zgromadzonych na IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
20. Uczestnik Funduszu posiadający IKZE w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu lub Subfunduszu powinien - jeżeli nie ma IKZE w innym Subfunduszu lub innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mógłby przenieść środki – zawrzeć umowę o prowadzenie IKZE z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Uczestnik Funduszu nie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot środków zapisanych na IKZE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Uczestnik Funduszu będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKZE w funduszach zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
21. W przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa zapisane na IKZE są przedmiotem zastawu, zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE jest traktowane jako zwrot.
22. Przedmiotem zwrotu może być całość środków zgromadzonych na IKZE. Szczegółowe zasady zwrotu środków zgromadzonych na IKZE określone są w umowie o prowadzenie IKZE.

**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 w dniu dokonywania wyceny wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na Aktywnym Rynku w oparciu o ostatnie dostępne ceny o godzinie 23:30 w Dniu Wyceny.
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**

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje na stronie internetowej Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje.
3. Aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym i ujednoliconą wersję kluczowych informacji dostępne są w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).

**Art. 31. Sprawozdania Funduszu**

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://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](http://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”.
5. Informacje dodatkowe przekazywane okresowo, o których mowa w art. 222b Ustawy będą udostępniane w ramach rocznego sprawozdania finansowego Funduszu. Informacje dodatkowe przekazywane regularnie, o których mowa w art. 222b Ustawy będą udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
6. Fundusz publikuje informację o instrumentach finansowych stanowiących składniki lokat wszystkich Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny przypadający w każdym kwartale kalendarzowym („**Skład Portfela**”), na następujących zasadach:
  - 1) Zakres publikowanych informacji obejmuje co najmniej: nazwę emitenta instrumentu finansowego, identyfikator instrumentu (ISIN lub inny standardowy identyfikator instrumentu), typ instrumentu, kategorię instrumentu, kraj emitenta instrumentu, walutę wykorzystywaną do wyceny instrumentu, ilość instrumentu znajdującą się w portfelu Subfunduszu oraz jego wartość w walucie wyceny Subfunduszu;
  - 2) Publikacja następuje na stronie internetowej Towarzystwa ([www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)), w formie tabeli, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następującego po danym kwartale kalendarzowym, dla którego publikowany jest Skład Portfela.

## **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](http://www.skarbiec.pl).
5. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą

## **CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE**

### **ROZDZIAŁ X. Subfundusz Skarbiec - Emerging Markets Opportunities**

#### **Art. 36. Cel inwestycyjny**

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, papiery wartościowe, a także w celu zachowania płynności w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty bankowe.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **Art. 37. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika

Chile: Santiago Stock Exchange,

- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) 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,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund - subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM- Emerging Markets Opportunities C.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Funduszu 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.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – również w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. Subfundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w art. 94a ust. 1 Ustawy.

**Art. 38. Kryteria doboru lokat**

1. Podstawowym kryterium doboru lokat w postaci dłużnych papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, będą w szczególności:
  - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, 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 finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
  - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
  - 5) 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 branżowe 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. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie papierów wartościowych o charakterze udziałowym będą w szczególności:
  - 1) sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji,
  - 2) ocena sytuacji rynkowej na rynku akcji, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku akcji oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
5. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, albo subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego lub instytucji składających się z subfunduszy, będą w szczególności:
  - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
  - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania,
  - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Czynniki branżowe 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.
7. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:
- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
  - 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
  - 3) charakterystyka instrumentu pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa instrument pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę instrumentu pochodnego.
8. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 39 ust. 1 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych.

#### **Art. 39. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz, dążąc do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, może lokować:
- 1) do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund - subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Emerging Markets Opportunities C,
  - 2) do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych,
  - 3) do 40% Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe lub w inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
  - 4) 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.
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.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest

funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

4. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Fundusz może lokować do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 8, nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
8. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
10. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 9, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 9 i 10, w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w ust. 11, Fundusz działając na rzecz Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### ***Art. 39a. Instrumenty Pochodne***

1. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

- 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na:

- a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de

Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

d) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy

e) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, lub przez rozliczenie pieniężne.

3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

2. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w państwie członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresieco najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:

a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,

b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo członkowskie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
  - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
    - a) kontraktów terminowych (futures, forward),
    - b) opcji,
    - c) kontraktów swap.
3. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu, zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta podlega następującym ograniczeniom:
- 1) nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli stroną transakcji jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że wartość ta może podlegać redukcji, o ile kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego,
  - 2) suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów oraz wartości bezwzględnych pozycji na każdym z Instrumentów Pochodnych nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 3) suma wartości lokat Subfunduszu oraz wartości ustalonej zgodnie z pkt 2, nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. W przypadku zawierania przez Fundusz, działający w imieniu Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Subfundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
5. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu, stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 4:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Subfundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów

finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 4:

1) Subfundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem w następujących sytuacjach:

a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym Instrumencie Bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym,

b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów Subfunduszu do docelowej struktury Aktywów Subfunduszu wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.

2) Subfundusz obowiązany jest utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, aktywa te obejmują w szczególności:

a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych,

b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

3) Subfundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:

a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych,

b) ryzyka rozliczenia transakcji,

c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.

7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych.

8. Przepisu ust. 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

#### **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 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 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 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 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 przeprowadzeniu 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. 41. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPM 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 określonej 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. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
- 1a. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie umowy o prowadzenie IKE lub IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty nie może być niższa niż 3 000 złotych, a każdej kolejnej wpłaty – 100 złotych, przy czym Fundusz może w umowie o prowadzenie IKE lub IKZE określić niższe minimalne wpłaty, nie mniejsze niż 1 zł.
3. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1 i 1a, 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.
4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://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:
  - 1) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

- 1) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

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. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 15 nie może być wyższe niż:
  - 1) 2% 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 1,94% 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii C.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.



18. W przypadku lokowania przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie będzie pobierać wynagrodzenia ani obciążać Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

## **ROZDZIAŁ XI.           skreślony**

*Art. 46. skreślony*

*Art. 47. skreślony*

*Art. 48. skreślony*

*Art. 49. skreślony*

*Art. 50. skreślony*

*Art. 51. skreślony*

*Art. 52. skreślony*

*Art. 53. skreślony*

*Art. 54. skreślony*

*Art. 55. skreślony*

## **ROZDZIAŁ XII.           Subfundusz Skarbiec - Global Bond Opportunities w likwidacji**

*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 Bond Opportunities Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serii tytułów uczestnictwa: JPM Global Bond Opportunities 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 Bond 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. 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 branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund, będą w szczególności:
  - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund,
  - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund,
  - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Bond 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. 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 Bond Opportunities 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 Bond 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. 60. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund**

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund („Global Bond Opportunities Fund”) jest osiąganie stopy zwrotu powyżej poziomu referencyjnego poprzez inwestowanie w sposób oportunistyczny w portfel dłużnych papierów wartościowych i walut dobieranych do składu portfela w swobodnych proporcjach, z zastosowaniem w stosownych przypadkach finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to Global Bond Opportunities Fund, 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), zarówno bezpośrednio jak i w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych, w dłużne papiery wartościowe, w tym między innymi w dłużne papiery

wartościowe emitowane przez rządy i ich agencje, rządowe podmioty państwowe i lokalne oraz organizacje ponadnarodowe, a także w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (w tym obligacje zabezpieczone) oraz waluty. Emitenci tych papierów mogą mieć siedzibę w dowolnym kraju, w tym na rynkach wschodzących.

3. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe z ratingiem poniżej inwestycyjnego oraz dłużne papiery nieposiadające ratingu inwestycyjnego.
4. Subfundusz może inwestować istotną część swoich aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz papiery wartościowe zabezpieczone.
5. Subfundusz alokuje swoje inwestycje w sposób oportunistyczny poprzez wykorzystanie zarówno długich jak i krótkich pozycji (osiąganych w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych) w wielu krajach, sektorach, walutach i ratingach kredytowych dłużnych papierów wartościowych i dlatego alokacje te mogą z czasem ulegać znacznym wahaniom.
6. Subfundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne na potrzeby osiągnięcia celu inwestycyjnego. Instrumenty te mogą być także stosowane w celach zabezpieczenia.
7. Subfundusz jest subfunduszem oportunistycznym i może inwestować do 100% swoich aktywów w krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w instytucjach kredytowych oraz rządowe papiery wartościowe do czasu zidentyfikowania właściwych możliwości inwestycyjnych.
8. Subfundusz może inwestować do 10% swoich wszystkich aktywów w obligacje zamienne. Subfundusz może inwestować do 10% swoich wszystkich aktywów w kapitałowe papiery wartościowe, na ogół w wyniku zdarzeń dotyczących inwestycji Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym między innymi w dłużne papiery wartościowe podlegające zamianie lub restrukturyzacji. Subfundusz może także stosować instrumenty pochodne na akcje w celu zarządzania ekspozycją na ryzyko związane z akcjami, a także korelacją Subfunduszu z rynkami akcji.
9. Subfundusz może inwestować maksymalnie 10% swoich aktywów w warunkowe zamienne papiery wartościowe.
10. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie. Jednak znacząca część aktywów Subfunduszu będzie 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 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 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,
- 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 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 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 l) 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 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 JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund**

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund wynosi 0,50%.
2. (skreślony).
3. (skreślony).

**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. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
- 1a. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie umowy o prowadzenie IKE lub IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty nie może być niższa niż 3 000 złotych, a każdej kolejnej wpłaty – 100 złotych, przy czym Fundusz może w umowie o prowadzenie IKE lub IKZE określić niższe minimalne wpłaty, nie mniejsze niż 1 zł.

3. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1 i ust. 1a, 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.
4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://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 Subrejstru nie może być wyższa niż 20 złotych.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
  - 1) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
  - 1) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

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. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 15 nie może być wyższe niż:

- 1) 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 1,20% 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

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 Skarbiec - Global High Yield Bond**

### **Art. 66. Cel inwestycyjny**

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, papiery wartościowe, a także w celu zachowania płynności w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty bankowe.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### **Art. 67. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange,

Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) 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,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) *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.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – również w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.



4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. Subfundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w art. 94a ust. 1 Ustawy.

**Art. 68. Kryteria doboru lokat**

1. Podstawowym kryterium doboru lokat w postaci dłużnych papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, 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, będą w szczególności:
  - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, 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 finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
  - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
  - 5) 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. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, albo subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego lub instytucji składających się z subfunduszy, będą w szczególności:
  - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
  - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania,
  - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
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

*szczegółności:*

- 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. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:
  - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
  - 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego,
  - 3) charakterystyka instrumentu pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa instrument pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę instrumentu pochodnego.
7. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 69 ust. 1 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych.

#### **Art. 69. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz, dążąc do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, może lokować:
  - 1) *do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Global High Yield Bond,*
  - 2) *do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych,*
  - 3) *do 40% Aktywów Subfunduszu w obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe lub w inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,*
  - 4) *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.*
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.
3. *Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% wartości swoich aktywów w*

*jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.*

4. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Fundusz może lokować do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 8, nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
8. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
10. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 9, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 9 i 10, w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w ust. 11, Fundusz działając na rzecz Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 69a. Instrumenty Pochodne1**

1. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange,

NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

d) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,

e) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, lub przez rozliczenie pieniężne.

3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

2. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w państwie członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:

a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,

b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo członkowskie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących

zobowiązań Subfunduszu;

- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
  - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w 67 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 8) dokonuje transakcji w ramach umów: a) kontraktów terminowych (futures, forward), b) opcji, c) kontraktów swap.
3. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu, zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta podlega następującym ograniczeniom:
- 1) nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli stroną transakcji jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że wartość ta może podlegać redukcji, o ile kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego,
  - 2) suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów oraz wartości bezwzględnych pozycji na każdym z Instrumentów Pochodnych nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 3) suma wartości lokat Subfunduszu oraz wartości ustalonej zgodnie z pkt 2, nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. W przypadku zawierania przez Fundusz, działający w imieniu Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Subfundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
5. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu, stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 4:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Subfundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
6. Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 4:
- 1) Subfundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem w następujących sytuacjach:

- a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym Instrumencie Bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym,
  - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów Subfunduszu do docelowej struktury Aktywów Subfunduszu wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 2) Subfundusz obowiązany jest utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, aktywa te obejmują w szczególności:
- a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych,
  - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
- 3) Subfundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
- a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych,
  - b) ryzyka rozliczenia transakcji,
  - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Fundusz, działając w imieniu Subfunduszu jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych.
8. Przepisu ust. 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

#### **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. *Krótkoterminowe 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 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 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 pozagieldowymi 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 pozagieldowymi 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 stanowią dominującą. 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 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. 71. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPM 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 FundC 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. 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. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
- 1a. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie umowy o prowadzenie IKE lub IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty nie może być niższa niż 3 000 złotych, a każdej kolejnej wpłaty – 100 złotych, przy czym Fundusz może w umowie o prowadzenie IKE lub IKZE określić niższe minimalne wpłaty, nie mniejsze niż 1 zł.
3. Subfundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 1 i ust. 1a, 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.
4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://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:
  - 1) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
  - 1) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 5,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

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. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 15 nie może być wyższe niż:
  - 1) 2% 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

- 2) 1,20% 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 przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

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.

18. W przypadku lokowania przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie będzie pobierać wynagrodzenia ani obciążać Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **ROZDZIAŁ XIV.        *skreślony***

*Art. 76.    skreślony*

*Art. 77.    skreślony*

*Art. 78.    skreślony*

*Art. 79.    skreślony*

*Art. 80.    skreślony*

*Art. 81.    skreślony*

*Art. 82.    skreślony*

*Art. 83.    skreślony*

*Art. 84.    skreślony*

*Art. 85.    skreślony*

#### **ROZDZIAŁ XV.        *skreślony***

*Art. 86. skreślony*

*Art. 87. skreślony*

*Art. 88. skreślony*

*Art. 89. skreślony*

*Art. 90. skreślony*

*Art. 91. skreślony*

*Art. 92. skreślony*

*Art. 93. skreślony*

*Art. 94. skreślony*

*Art. 95. skreślony*

**ROZDZIAŁ XVI.           skreślony**

*Art. 96. skreślony*

*Art. 97. skreślony*

*Art. 98. skreślony*

*Art. 99. skreślony*

*Art. 100. skreślony*

*Art. 101.skreślony*

*Art. 102.skreślony*

*Art. 103.skreślony*

*Art. 104.skreślony*

*Art. 105.skreślony*

**ROZDZIAŁ XVII.       skreślony**

*Art. 106. skreślony*

*Art. 107. skreślony*

*Art. 108. skreślony*

*Art. 109. skreślony*

*Art. 110. skreślony*

*Art. 111. skreślony*

*Art. 112. skreślony*

*Art. 113. skreślony*

*Art. 114. skreślony*

*Art. 115. skreślony*