Statut

Skarbiec - Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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 Subrejestry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani

nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.

5) **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 Pochodego.

6) **Depozytariusz** – mBank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 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.

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.

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. 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, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 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.

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[1]. 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. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami dla inwestorów 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 Fundusz) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).

11. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokołowanych 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) Subfundusz Skarbiec - Highbridge US STEEP,

3) Subfundusz Skarbiec - Global Strategic Bond,

4) Subfundusz Skarbiec - Global High Yield Bond,

5) Subfundusz Skarbiec - Global Healthcare,

6) Subfundusz Skarbiec - Global Income,

7) Subfundusz Skarbiec - Europe Strategic Dividend,

8) Subfundusz Skarbiec - Global Macro Opportunities.

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 na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.

8. Osoba zapisująca się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.

9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, subfundusz nie zostaje utworzony, a proces zapisów może być powtórzony, przy czym termin ponownych zapisów zostanie ogłoszony przez Towarzystwo na stronie internetowej www.skarbiec.pl.

10. Utworzenie subfunduszu następuje z chwilą przydziału jednostek uczestnictwa tego subfunduszu.

11. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych www.skarbiec.pl i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 8. Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.

2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 10 000 000 zł,

2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu,

3) w przypadku ogłoszenia o likwidacji:

a) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Emerging Markets Opportunities – JPM Emerging Markets Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,

b) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Highbridge US STEEP – JPMorgan Investment Funds – Global Select Equity Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,

c) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global Strategic Bond - JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,

d) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global High Yield Bond – JPM Global High Yield Bond, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,

e) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global Healthcare – JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds,

f) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global Income – JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,

g) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Europe Strategic Dividend – JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,

h) w przypadku Subfunduszu Skarbiec - Global Macro Opportunities – JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds,

4) likwidacja każdego Subfunduszu może nastąpić na podstawie decyzji Towarzystwa w przypadku, gdy nie będzie możliwe nabywanie przez ten Subfundusz tytułów uczestnictwa w podmiotach wskazanych odpowiednio w art. 36 ust. 3 pkt 1, art. 46 ust. 3 pkt 1, art. 56 ust. 3 pkt 1, 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 należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.

3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa.

4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.

5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1, Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:

a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,

b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,

c) wyliczenie kosztów likwidacji.

4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza na stronach internetowych Towarzystwa 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:

d) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,

e) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,

f) 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. Substytuci nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.

5. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
6. Pełnomocnictwo może być również udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną albo wskazaną przez Towarzystwo.
7. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
8. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólny rachunek małżonków może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków, do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
9. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone 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 kopi.
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

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, są one realizowane w następujący sposób: zlecenie blokady Subrejestru i zlecenie odwołania pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.
2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu, zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa, zlecenia Konwersji Jednostek Uczestnictwa, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. W przypadku, gdy Fundusz zaoferuje możliwość przewalutowania Jednostek Uczestnictwa w ramach Subfunduszu zbywającego i odkupującego Jednostki Uczestnictwa w kilku walutach, pozostałe zlecenia wykonywane będą w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu, zlecenie przewalutowania, zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa, zlecenia Konwersji Jednostek Uczestnictwa, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 14. Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.

2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w Subfunduszu, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych. Świadczenie będzie przysługiwać również osobom nie będącym Uczestnikami Funduszu w dniu spełnienia świadczenia, a które prawo do świadczenia nabyły wcześniej, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.

3. W przypadku Subfunduszy, w odniesieniu do których możliwe jest dokonywanie wpłat w innej walucie niż PLN, kwotę, o której mowa w ust. 2, przelicza się na tę walutę według kursu określonego w umowie, o której mowa w ust. 1.

4. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w stosunku do Uczestników Funduszu, reprezentowanych przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

5. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalane będzie jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w części II, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.

6. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.

7. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.

8. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników Subfunduszu na podstawie postanowień niniejszego artykułu.

9. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu za kwotę wyrażonego (niezależnie od Subfunduszu) w PLN należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Funduszu zadecyduje o spełnieniu świadczenia w formie przelania na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia i w umowie określonej w ust. 1 przewidziano taką formę spełnienia świadczenia.

10. Informacja o spełnieniu świadczenia w formie przelania na rachunek pieniężny Uczestnika kwoty

należnego mu świadczenia, jest skuteczna pod warunkiem, że zostanie doręczona Towarzystwu na piśmie, najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą wypłaty świadczenia, i będzie wskazywała rachunek pieniężny, na który zostanie dokonana wypłata kwoty świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa

Art. 15. Jednostki Uczestnictwa

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

Art. 16. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

Art. 17. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry

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 Subrejestry 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 odwołalnej Subrejestru na żądanie Uczestnika Funduszu, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.

2. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia, zamiany i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.

3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 19. Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

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 wchodzą 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.

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 należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.

11. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.

12. Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

13. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Art. 21. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy oddzielnie po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie oraz w niniejszym artykule.

2. Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy oddzielnie na 2 tygodnie jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę 10% wartości aktywów w każdym z Subfunduszy oddzielnie albo, nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

3. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

4. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy po osiągnięciu lub przekroczeniu Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu w wysokości 100 000 000 zł.

5. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następnego dnia po Dniu Wyceny, w którym 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. Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Art. 22. Opłata za otwarcie Subrejestru

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

Art. 23. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 oraz art. 27, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 27, wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest:
   1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, lub
   2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, lub
   3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach, lub
   4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 3, obliczana jest jako:
   1) iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień – w przypadku obliczania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
   2) iloczyn wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa danego funduszu w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby jednostek uczestnictwa danego funduszu posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień – w przypadku obliczania wartości jednostek uczestnictwa funduszy.
5. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 44, 54, 64, 74, 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 manipulacyjną 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 manipulacyjną za konwersję Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa niż opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty manipulacyjnej za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
   1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podlegających konwersji, lub
   2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub
   3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
   4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich Subfunduszach, lub
   5) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl. oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
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 podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

6) w 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 Subrejestru 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 Oszczędzajajcy 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 wypowiadana 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) 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. Małoletni 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 Subrejestru 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 Oszczędzajajcy 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 wypowiadana 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) 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. Małoletni 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 wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na aktywnym rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy o godzinie 23:30, w dniu dokonywania wyceny Subfunduszy.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

Art. 29. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

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

ROZDZIAŁ VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu

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

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

Art. 31. Sprawozdania Funduszu

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

Art. 32. Inne informacje

1. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa (www.skarbiec.pl) będzie publikować również inne informacje dotyczące Funduszu, a w szczególności cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu.
2. Ponadto, jeżeli Fundusz umożliwia dokonywanie wpłat w kilku walutach do Subfunduszu, Fundusz będzie niezwłocznie, nie później niż następnego dnia po Dniu Wyceny podawał na stronach Towarzystwa w sieci internet Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa wyrażone w walucie, w której możliwe jest dokonanie wpłaty.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Towarzystwo będzie publikowało, w sposób określony w ust. 1, również informacje o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu niezwłocznie po ich zaistnieniu.
4. W przypadku nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy „Parkiet". W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy „Parkiet", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu".
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.

ROZDZIAŁ IX. Inne postanowienia

Art. 33. Dochody Funduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio Aktywa Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa.
2. Fundusz ani Subfundusz nie wypłacają dochodów.

Art. 34. Zasady rozwiązania Funduszu

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

Art. 35. Zmiany Statutu

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

5. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

ROZDZIAŁ X. Subfundusz Skarbiec - Emerging Markets Opportunities

Art. 36. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65 % do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Emerging Markets Opportunities C.

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

Art. 37. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Emerging Markets Opportunities Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 38. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowycho 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.

4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 37 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,

2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,

4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Emerging Markets Opportunities Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Emerging Markets Opportunities Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.

6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 36 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPM Emerging Markets Opportunities Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 39. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Emerging Markets Opportunities Fund.

2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

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

1. Celem inwestycyjnym JPM Emerging Markets Opportunities Fund („JPM Emerging Markets") jest zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w agresywnie zarządzany portfel spółek rynków wschodzących. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPM Emerging Markets, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.

2. Subfundusz inwestuje co najmniej 67% swoich aktywów (z wyłączeniem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność gospodarczą głównie w krajach rynków wschodzących.

3. Subfundusz stosuje proces inwestycyjny oparty na kompleksowej analizie fundamentalnej i ilościowej, z zastosowaniem selekcji krajów, sektorów i akcji w celu realizowania stóp 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, ze 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 stanowczo 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 odchyleń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.

14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds,

15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, 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 krotkich).

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

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

Art. 42. Pożyczki i kredyty

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

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

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. 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, 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. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 44. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

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

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,

5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,

8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,

10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,

11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,

12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.

–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.

4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.

5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.

6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.

10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.

13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.

14. Koszty transkacji 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 tranakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem tranakcji dla danego Subfunduszu.

15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny

i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

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

ROZDZIAŁ XI. Subfundusz Skarbiec - Highbridge US STEEP

Art. 46. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Highbridge US STEEP C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 47 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 47. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 48. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 47 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.

4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 47 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,

2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.

6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 46 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 49. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund.

2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

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

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

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund („Highbridge US STEEP Fund") jest zapewnienie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez ekspozycję zasadniczo na spółki z USA przy wykorzystaniu finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to Highbridge US STEEP Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.
2. Highbridge US STEEP Fund będzie inwestował swoje aktywa zasadniczo w środki pieniężne, ekwiwalenty pieniężne i instrumenty krótkoterminowe, w szczególności skarbowe papiery wartościowe, papiery wartościowe emitowane przez spółki oraz depozyty terminowe.
3. Głównie z użyciem swapów akcyjnych rozliczanych w gotówce Highbridge US STEEP Fund będzie uzyskiwał ekspozycję wobec akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami spółek, które założono zgodnie z przepisami prawa USA i mających tam siedzibę, lub które realizują dominującą część swojej działalności gospodarczej w USA nawet wówczas, gdy są notowane w innych krajach. Minimalna ekspozycja wobec takich akcji lub papierów wartościowych powiązanych z akcjami wyniesie 67% całkowitej wartości aktywów Highbridge US STEEP Fund.
4. Highbridge US STEEP Fund może również inwestować w spółki kanadyjskie.
5. Highbridge US STEEP Fund wykorzystuje tzw. proces STEEP (proces tworzenia portfela akcji oparty o statystykę), który jest czysto ilościowym podejściem opartym na autorskich modelach opracowanych przez zarządzającego inwestycją. Pozwala to na identyfikację rentownych transakcji, pomiar i kontrolę ryzyka portfela oraz składanie zleceń na rynkach elektronicznych w dniu obrotu.
6. Inne finansowe instrumenty pochodne wykorzystywane przez Highbridge US STEEP Fund mogą obejmować m.in. kontrakty futures, opcje, kontrakty na różnice kursowe (CFD), kontrakty terminowe na instrumenty finansowe i opcje na tego typu kontrakty, kontrakty swap zawierane na podstawie umów prywatnych, a także inne instrumenty pochodne walutowe i o stałej stopie dochodu. Finansowe instrumenty pochodne mogą również być wykorzystywane do celów zabezpieczenia.
7. Highbridge US STEEP Fund może utrzymywać do 10% swoich całkowitych aktywów netto w pozycjach krótkich z użyciem finansowych instrumentów pochodnych. Highbridge US STEEP Fund będzie utrzymywał wystarczające aktywa płynne (w tym, w miarę potrzeb, wystarczające płynne pozycje długie) tak, aby przez cały czas móc wykonać wszystkie zobowiązania Highbridge US STEEP Fund wynikające z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).
8. Highbridge US STEEP Fund może też inwestować w UCITS oraz inne UCI, w tym fundusze rynku pieniężnego.
9. Walutą referencyjną Highbridge US STEEP Fund jest USD, lecz aktywa mogą być denominowane w innych walutach, a ekspozycja walutowa może być zabezpieczana.

10. W celu skutecznego zarządzania portfelem Highbridge US STEEP Fund może stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego (w tym między innymi transakcje pożyczki papierów wartościowych lub umowy z opcją odkupu (repo)).

11. Highbridge US STEEP Fund jest aktywnie zarządzanym subfunduszem akcji inwestującym w swapy koszyków akcji amerykańskich. Proces inwestycyjny Highbridge US STEEP Fund jest oparty na strategii wykorzystywania drobnych niewydolności rynku.

12. Highbridge US STEEP Fund utrzymuje większość swoich aktywów w środkach pieniężnych, ekwiwalentach pieniężnych i instrumentach krótkoterminowych, przy czym jego ekspozycja rynkowa i większość nadwyżki potencjalnego zwrotu jest nałożona na portfel z wykorzystaniem finansowych instrumentów pochodnych, takich jak kontrakty terminowe futures i forwards oraz swapy.

13. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Funds:

1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:

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

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

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

iv) Jednostki uczestnictwa UCITS, które otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCl") 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 UCl 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 UCl 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 UCl, których nabycie się przewiduje, zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, może w sumie inwestować w jednostki uczestnictwa innych UCITS bądź innych UCl; i/lub

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

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

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

i/lub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

vi) Limity przewidziane w podpunktach i), ii), iii) oraz iv) nie mogą podlegać łączeniu i w związku z tym inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty lub instrumenty pochodne realizowane w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z postanowieniami podpunktow i), ii), iii) i iv) powyżej nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć łącznie 35% aktywow 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 celow kalkulacji limitow, o ktorych mowa w punkcie 3) a).

Subfundusz może inwestować łącznie do 20% aktywow 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 stanowczo 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 UCl; 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 UCl, 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 odchyleń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.

14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds.

15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, należyto uwzględnić przy przestrzeganiu wymogów tego ograniczenia. W przypadku zajmowania pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, Subfundusz utrzymuje wystarczające aktywa płynne (w tym, jeśli dotyczy, odpowiednio płynne pozycje długie) do pokrycia w każdym czasie zobowiązań Subfunduszu wynikających z jego pozycji w finansowych instrumentach pochodnych (w tym pozycji krótkich).

16) Techniki i instrumenty finansowe (pożyczki papierów wartościowych, sprzedaż z prawem odkupu, a także odkup i odkup zwrotny) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych 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, NA (z tytułu pełnienia na rzecz Funduszu funkcji agenta ds. pożyczek papierów wartościowych). Przychody netto Funduszu z tytułu transakcji pożyczania papierów wartościowych są wykazywane w publikowanych przez Fundusz śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych. Pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczonych przez uczestniczące Subfundusze są zatwierdzani przez spółkę zarządzającą po przeprowadzaniu odpowiedniej oceny ich statusu i sytuacji finansowej. Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w związku ze stosowaniem takich technik i instrumentów może podlegać reinwestycji, zgodnie z ustawami, rozporządzeniami i innymi regulacjami powołanymi powyżej, w:

(a) akcje lub jednostki uczestnictwa UCI rynku pieniężnego obliczające Wartość Aktywów Netto codziennie i posiadające rating AAA lub 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. 51. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający J P M o r g a n F u n d s – H i g h b r i d g e U S S T E E P F u n d

1. Opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Highbridge US STEEP C wynosi 0,80%.

2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Highbridge US STEEP C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPM Highbridge US STEEP C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki

tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej określone w ust. 1 do 0,0%.

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

Art. 52. Pożyczki i kredyty

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

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

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. 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, 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. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 54. Maksymalne wysokości opłat

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

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

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,

5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,

8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,

10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,

11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,

12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.

–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.

4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.

5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.

6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.

10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i

publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.

13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.

14. Koszty transkacji 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 tranakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem tranakcji dla danego Subfunduszu.

15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

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

ROZDZIAŁ XII. Subfundusz Skarbiec - Global Strategic Bond

Art. 56. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global Strategic Bond C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 57 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 57. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 58. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Global Strategic

Bond Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.

6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 56 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 59. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund.

2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

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

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund („Global Strategic Bond Fund") jest osiąganie stopy zwrotu powyżej poziomu referencyjnego poprzez wykorzystywanie możliwości inwestycyjnych, między innymi, na rynku dłużnych papierow wartościowych i rynku walutowym oraz zastosowanie w stosownych przypadkach finansowych instrumentow pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to Global Strategic Bond Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds.

2. Subfundusz inwestuje większość swoich aktywow w dłużne papiery wartościowe emitowane na rynkach rozwiniętych i wschodzących, w szczegolności w dłużne papiery wartościowe rządow i ich agencji, rządowych podmiotow państwowych i lokalnych, organizacji ponadnarodowych, przedsiębiorstw, bankow, a także w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami oraz papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką.

3. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe z ratingiem poniżej inwestycyjnego

oraz dłużne papiery nieposiadające ratingu inwestycyjnego.

4. Subfundusz może inwestować znaczącą część swoich aktywow w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, ktore w momencie zakupu charakteryzują się ratingiem nadanym przez Standard & Poor's na poziomie co najmniej B lub inaczej rownorzędnym ratingiem nadanym przez inną niezależną agencję kredytową.

5. Celem Subfunduszu jest zapewnienie pozytywnej stopy zwrotu w średnim okresie niezależnie od panujących warunkow rynkowych. Alokacje względem krajow, sektorow i ratingow dłużnych papierow wartościowych mogą się znacznie rożnić.

6. Subfundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne na potrzeby osiągnięcia celu inwestycyjnego. Instrumenty te mogą być także stosowane w celach zabezpieczenia. Instrumenty te mogą obejmować między innymi kontrakty terminowe futures, opcje, kontrakty rożnic kursowych (ang. contracts for difference), kontrakty terminowe forward na instrumenty finansowe i opcje na tego typu kontrakty, instrumenty powiązane z ryzykiem kredytowym, hipoteczne TBA oraz swapy, a także inne dłużne, walutowe oraz kredytowe instrumenty pochodne.

7. Subfundusz dokonuje pokrycia (ang. overlay) inwestycji bezpośrednich przy pomocy finansowych instrumentow pochodnych. Subfundusz może utrzymywać krotkie pozycje do maksymalnego poziomu 100% swoich aktywow netto w wyniku zastosowania finansowych instrumentow pochodnych.

8. Krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w instytucjach kredytowych mogą być utrzymywane w charakterze pomocniczym. Subfundusz jest jednak subfunduszem oportunistycznym i może inwestować do 100% swoich aktywow w krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w instytucjach kredytowych oraz rządowe papiery wartościowe do czasu zidentyfikowania właściwych możliwości inwestycyjnych.

9. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.

10. Walutą referencyjną Subfunduszu jest USD, lecz jego aktywa mogą być denominowane w innych walutach. Znacząca część aktywow Subfunduszu jest jednak denominowana lub zabezpieczona względem USD.

11. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Funds:

1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:

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

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

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

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

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

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, ze 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 stanowczo 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 odchyleń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives),

swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.

14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds,

15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy instrument pochodny jest składnikiem zbywalnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, 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 krotkich).

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 J P M o r g a n F u n d s – G l o b a l S t r a t e g i c B o n d F u n d

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

Art. 62. Pożyczki i kredyty

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

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

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. 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, 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. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 64. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

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

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,

5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,

8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,

10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,

11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,

12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.

–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.

4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.

5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.

6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.

10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.

13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.

14. Koszty transkacji 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 tranakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem tranakcji dla danego Subfunduszu.

15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

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

ROZDZIAŁ XIII. Subfundusz 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 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Global High Yield Bond - subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global High Yield Bond C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 67 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 67. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Global High Yield Bond - subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 68. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.

4. Papiery wartościowe, o których mowa w art. 67 ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,
4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPM Global High Yield Bond, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond,
2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond,
3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPM Global High Yield Bond, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.

6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w art. 66 ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPM Global High Yield Bond w Aktywach Subfunduszu.

Art. 69. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPM Global

High Yield Bond.

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

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

1. Celem inwestycyjnym JPM Global High Yield Bond („Global High Yield Bond") jest osiąganie 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 aktywow (z wyłączeniem środkow pieniężnych i innych aktywow pieniężnych), bezpośrednio lub w wyniku zastosowania finansowych instrumentow pochodnych, w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o ratingu poniżej inwestycyjnego. Emitenci tych papierow 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 rożnic 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 umow, a także inne dłużne, walutowe oraz kredytowe instrumenty pochodne.
5. Krotkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w instytucjach kredytowych mogą być utrzymywane w charakterze pomocniczym.
6. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.
7. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a jego ekspozycja na ryzyko walutowe może podlegać zabezpieczeniu.
8. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym Prospektem emisyjnym JPMorgan Investment Funds:

   1) a) Fundusz może inwestować wyłącznie w:

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

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

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

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

- takie inne UCI otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności w trybie przewidzianym przepisami, które stanowią, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez CSSF za równorzędny nadzorowi sprawowanemu na zasadach wynikających z przepisów prawa wspólnotowego, i że organy nadzoru współpracują ze sobą w wystarczającym zakresie,
- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi gwarantowanemu posiadaczom jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności, ze 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, której siedziba znajduje się w kraju będącym państwem członkowskim OECD i państwem członkowskim FATF; lub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jeden podmiot i/lub
- depozytów złożonych w jednym podmiocie i/lub

- ekspozycji wynikających z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

UE, pod warunkiem że taki Subfundusz posiada papiery wartościowe z przynajmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów ogółem takiego Subfunduszu.

4) a) Fundusz nie może nabywać:

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

ii) Więcej niż:

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

b. 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta; i/lub

c. 25% jednostek uczestnictwa tego samego UCITS i/lub innych UCI; i/lub

d. 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) są zarządzane przez spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez;

a. wspólny zarząd, lub

b. wspólną kontrolę, lub

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

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

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

d) W przypadku, gdy Subfundusz może, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, inwestować pośrednio za pośrednictwem swapów przychodu całkowitego (ang. total return swaps) w jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI. zastosowanie mają także limity 5% i 10% przewidziane w punkcie a) powyżej, z tym ze 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 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), 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 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 J P M Global High Yield Bond

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Global High Yield Bond Fund C wynosi 0,45%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Global High Yield Bond Fund C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPM Global High Yield Bond Fund C może według własnego uznania i w stosownym czasie (co w pewnych okolicznościach może oznaczać codziennie) podejmować decyzje o zmianie stawki tej opłaty w zakresie od wartości maksymalnej 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. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu.
2. 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, 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. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 74. Maksymalne wysokości opłat

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

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

1. Z uwzględnieniem postanowień ust. 10, Subfundusz pokrywa ze swoich aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych,

5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, przygotowywania i dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,

8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

9) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i weryfikację wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, Aktywów Netto Funduszu, Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu, oraz inne koszty ponoszone na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów,

10) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,

11) koszty Agenta Transferowego z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie Rejestru i Subrejestru,

12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej.

–zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5 i 6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł rocznie.

4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych iloczynu liczby wszystkich Subfunduszy istniejących w momencie ogłoszenia likwidacji oraz kwoty 20.000 Euro – za okres trwania likwidacji. Kwota w Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego ustalonego przez NBP w dniu ogłoszenia likwidacji Funduszu.

5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 8 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 20.000 Euro za okres trwania likwidacji.

6. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

7. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 10 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,2% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

8. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 11 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 0,5% średniorocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

9. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 12 stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 25.000 zł w roku kalendarzowym.

10. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty: koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty dystrybucji, jak też koszty funkcjonowania Subfunduszu przekraczające limity wskazane w ust. 3-9, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

11. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

12. W okresie trwania likwidacji Funduszu/Subfunduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu/Subfunduszu.

13. Zobowiązania Subfunduszu obciążające tylko ten Subfundusz, są pokrywane tylko przez dany Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają koszty, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania.

14. Koszty transkacji 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 tranakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem tranakcji dla danego Subfunduszu.

15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

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

ROZDZIAŁ XIV. Subfundusz Skarbiec - Global Healthcare

Art. 76. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global Healthcare C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 77 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 77. 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 Healthcare Fund, subfunduszu będącego 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. 78. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 77 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi 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. 77 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, będą w szczególności:

4) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund,

5) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund,

6) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds - Global Healthcare 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. 76 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 Healthcare Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 79. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds - Global Healthcare 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 dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne 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. 80. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund jest osiąganie stopy zwrotu poprzez inwestowanie przede wszystkim w spółki z sektora farmaceutycznego, biotechnologicznego, usług medycznych, technologii medycznych i nauk medycznych („spółki z sektora opieki zdrowotnej") na całym świecie. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPMorgan Funds - Global Healthcare 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) w kapitałowe papiery wartościowe spółek z sektora opieki zdrowotnej. Emitenci tych papierów wartościowych mogą mieć siedzibę w dowolnym kraju, w tym na rynkach wschodzących.

3. Dłużne papiery wartościowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne mogą być utrzymywane przez Subfundusz w charakterze pomocniczym.

4. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.

5. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a ekspozycja walutowa Subfunduszu może podlegać zabezpieczeniu lub być zarządzana poprzez odniesienie do jego poziomu referencyjnego.

6. Subfundusz może stosować finansowe instrumenty pochodne w celach zabezpieczenia oraz efektywnego zarządzania portfelem .

7. 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 UCl; i/lub

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

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

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

i/lub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

w zakresie przekraczającym 20% jego aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) Limit wskazany w punkcie 3) b) i) powyżej ulega podwyższeniu do poziomu 35%, jeżeli okaże się to uzasadnione wyjątkowymi warunkami panującymi na rynku, w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowczo 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 jednostek uczestnictwa 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 odchyleń), kredytowe instrumenty pochodne (w tym kredytowe instrumenty pochodne uruchamiane niewykonaniem zobowiązania (ang. credit default derivatives), swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps) oraz instrumenty pochodne na spread kredytowy (ang. credit spread derivatives)), warranty, hipoteczne TBA i strukturyzowane finansowe instrumenty pochodne takie jak papiery wartościowe powiązane z ryzykiem kredytowym lub papiery wartościowe powiązane z akcjami.

14) Zastosowanie finansowych instrumentów pochodnych nie może powodować odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych wyszczególnionych w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. Jeśli Subfundusz zamierza wykorzystać finansowe instrumenty pochodne do celów innych niż efektywne zarządzanie portfelem lub zabezpieczenie ryzyka rynkowego bądź walutowego, informacje na ten temat przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds.

15) Każdy Subfundusz może dokonywać inwestycji w finansowe instrumenty pochodne w ramach limitów określonych w punktach 3) a) v) i vi) powyżej, pod warunkiem że ekspozycja na aktywa bazowe nie przekroczy łącznie limitów inwestycyjnych określonych w punktach 3) a) i) do vi) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w swap przychodu całkowitego (ang. total return swap) lub inny finansowy instrument pochodny o podobnych właściwościach, aktywa bazowe i strategie inwestycyjne, z którymi związane jest ryzyko, na jakie uzyskuje on ekspozycję, podlegają określeniu w celu inwestycyjnym oraz polityce inwestycyjnej odpowiedniego Subfunduszu, które przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Funds. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe

instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. Częstotliwość zmian składu indeksu bazowego takich finansowych instrumentów pochodnych określa podmiot oferujący indeks, a automatyczna zmiana składu indeksu nie stanowi kosztu dla Subfunduszu. 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 (takie jak pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem odkupu, a także umowy odkupu (repo) i umowy odkupu zwrotnego) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w: (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych 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”), (iii) okólniku CSSF nr 14/592 w sprawie wytycznych ESMA dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS, oraz (iv) wszelkich innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach lub zaleceniach CSSF. Według uznania spółki zarządzającej, w przypadku każdego Subfunduszu Fundusz może uczestniczyć w programie pożyczki papierów wartościowych, w ramach którego papiery wartościowe podlegają tymczasowemu przekazaniu zatwierdzonym pożyczkobiorcom w zamian za zabezpieczenie (zazwyczaj w wysokości od 102% do 105% wartości pożyczonych papierów wartościowych). Za świadczone usługi agent ds. pożyczek działający na rzecz Funduszu, JPMorgan Chase Bank („JPMCB”), otrzymuje opłatę w wysokości 15% przychodu brutto. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Pozostały przychód podlega przekazaniu Subfunduszom udzielającym pożyczek, tj. przynosi korzyści uczestnikom. Przychód uzyskany przez Subfundusze z tytułu transakcji pożyczki papierów wartościowych jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. Celem pożyczki papierów wartościowych jest generowanie dodatkowego dochodu przy akceptowalnie niskim poziomie ryzyka. Niemniej jednak nadal pozostają ryzyka takie jak ryzyko kontrahenta (np. niewykonanie zobowiązań przez pożyczkobiorcę) i ryzyko rynkowe (np. spadek wartości otrzymanego zabezpieczenia lub reinwestowanego zabezpieczenia pieniężnego) i muszą one być monitorowane. Niektóre ryzyka są łagodzone dzięki zobowiązaniu agenta ds. pożyczek do pokrycia strat poniesionych przez Fundusz w przypadku, gdy kontrahent nie zwróci pożyczonych papierów wartościowych (np. w przypadku niewykonania zobowiązań przez kontrahenta). Ryzyko związane z reinwestycją zabezpieczenia pieniężnego, które nie podlega pokryciu przez agenta, jest łagodzone poprzez inwestowanie zabezpieczenia pieniężnego w wysoce płynne i zdywersyfikowane fundusze rynku pieniężnego lub w umowy odkupu zwrotnego (ang. reverse repurchase agreements). W odniesieniu do umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego, do usług związanych z trójstronnymi umowami na usługi niezbędne w celu zapewnienia optymalnego transferu zabezpieczenia pomiędzy Funduszem a jego kontrahentami mogą mieć zastosowanie opłaty za zarządzanie zabezpieczeniem. Obecnie Fundusz wyznaczył Euroclear Bank, Bank of New York Mellon oraz JPMCB. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Dochód uzyskiwany przez Subfundusze z tytułu umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. 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) tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa krótkoterminowych funduszy rynku pieniężnego, zgodnie z definicją podaną w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego, obliczających wartość aktywów netto codziennie i posiadających rating AAA lub równorzędny;

(b) krótkoterminowe depozyty bankowe założone w podmiotach określonych w art. 50(f) dyrektywy UCITS;

(c) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki bądź ponadnarodowe organizacje oraz instytucje obejmujące co najmniej jednego członka UE;

(d) transakcje obejmujące umowy odkupu zwrotnego zgodnie z postanowieniami wyszczególnionymi w rozdziale I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356 oraz pod warunkiem, że transakcje te są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa unijnego. Wymogiem koniecznym będzie możliwość wycofania pełnej kwoty zainwestowanych środków pieniężnych w dowolnym momencie.

W zakresie wymaganym postanowieniami okólnika CSSF nr 08/356 reinwestowanie zabezpieczeń pieniężnych należy uwzględnić przy obliczaniu globalnej ekspozycji Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami okólnika CSSF nr 11/512, ekspozycje netto na ryzyko związane z jednym kontrahentem wynikające z jednej lub kilku transakcji pożyczki papierów wartościowych lub transakcji obejmujących umowy odkupu zwrotnego / odkupu (repo) wymagają uwzględnienia w limicie wynoszącym 20%, o którym mowa w ograniczeniach inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt 3) a) (ii) powyżej.

Art. 81. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Global Healthcare C wynosi 0,80%.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obciąża JPMorgan Funds, w którym wydzielono JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund i obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Global Healthcare C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund 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. 82. 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. 83. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu obniżając je do wartości nie mniejszej niż 1 zł, w stosunku do wszystkich Uczestników 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. Fundusz może obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Fundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora – do wartości nie mniejszej niż 1 zł.

4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, będzie podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 84. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 85. 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 Uczestników Funduszu 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 transkacji 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 tranakcja, proporcjonalnie do wartości składnika będącego przedmiotem tranakcji dla danego Subfunduszu.

15. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

16. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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 XV. Subfundusz Skarbiec - Global Income

Art. 86. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global Income C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 87 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 87. 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 Investment Funds - Global Income Fund, subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 88. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi 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. 87 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Income 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. 86 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 Investment Funds - Global Income Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 89. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Income 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 dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne 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. 90. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund jest zapewnienie systematycznego dochodu poprzez inwestowanie na całym świecie przede wszystkim w portfel generujących dochody papierów wartościowych i w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Investment Funds.
2. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, kapitałowe papiery wartościowe oraz fundusze inwestycyjne rynku nieruchomości (ang. Real Estate Investment Trusts, inaczej „fundusze REIT"). Emitenci tych papierów wartościowych mogą mieć siedzibę w dowolnym kraju, w tym na rynkach wschodzących.
3. Subfundusz może inwestować w chińskie akcje A za pośrednictwem programu Shanghai-Hong Kong Stock Connect.
4. Subfundusz może także inwestować w inne aktywa, w tym między innymi zamienne papiery wartościowe oraz walutowe kontrakty terminowe forward.
5. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe z ratingiem poniżej inwestycyjnego oraz dłużne papiery nieposiadające ratingu inwestycyjnego.
6. Subfundusz może inwestować 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. Subfundusz może inwestować maksymalnie 3% swoich aktywów w warunkowe zamienne papiery wartościowe.
7. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne mogą być utrzymywane przez Subfundusz w charakterze pomocniczym.
8. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.
9. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie. Ekspozycja na ryzyko walutowe związane z walutami innymi niż EUR może podlegać zabezpieczeniu lub być zarządzana poprzez odniesienie do poziomu referencyjnego Subfunduszu.

10. 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 i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagiełdowego („pozagiełdowe instrumenty pochodne") pod warunkiem, że:

- bazę transakcji stanowią instrumenty wskazane w niniejszym punkcie 1) a), indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;
- drugą stroną transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;

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

i/lub

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

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

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

c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową, 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 inne niż te, o których mowa w a) powyżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 stanowczo 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 jednostek uczestnictwa 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 ze 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 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 jednostki uczestnictwa 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)), 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 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 swap przychodu całkowitego (ang. total return swap) lub inny finansowy instrument pochodny o podobnych właściwościach, aktywa bazowe i strategie inwestycyjne, z którymi związane jest ryzyko, na jakie uzyskuje on ekspozycję, podlegają określeniu w celu inwestycyjnym oraz polityce inwestycyjnej Subfunduszu, które przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Investment Funds. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. Częstotliwość zmian składu indeksu bazowego takich finansowych instrumentów pochodnych określa podmiot oferujący indeks, a automatyczna zmiana składu indeksu nie stanowi kosztu dla Subfunduszu. 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 (takie jak pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem odkupu, a także umowy odkupu (repo) i umowy odkupu zwrotnego) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w: (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych 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"), (iii) okólniku CSSF nr 14/592 w sprawie wytycznych ESMA dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS, oraz (iv) wszelkich innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach lub zaleceniach CSSF. Według uznania spółki zarządzającej, w przypadku każdego Subfunduszu Fundusz może uczestniczyć w programie pożyczki papierów wartościowych, w ramach którego papiery wartościowe podlegają tymczasowemu przekazaniu zatwierdzonym pożyczkobiorcom w zamian za zabezpieczenie (zazwyczaj w wysokości od 102% do 105% wartości pożyczonych papierów wartościowych). Za świadczone usługi agent ds. pożyczek działający na rzecz Funduszu, JPMorgan Chase Bank („JPMCB"), otrzymuje opłatę w wysokości 15% przychodu brutto. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Pozostały przychód podlega przekazaniu Subfunduszom udzielającym pożyczek, tj. przynosi korzyści uczestnikom. Przychód uzyskany przez Subfundusze z tytułu transakcji pożyczki papierów wartościowych jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. Celem pożyczki papierów wartościowych jest generowanie dodatkowego dochodu przy akceptowalnie niskim poziomie ryzyka. Niemniej jednak nadal pozostają ryzyka takie

jak ryzyko kontrahenta (np. niewykonanie zobowiązań przez pożyczkobiorcę) i ryzyko rynkowe (np. spadek wartości otrzymanego zabezpieczenia lub reinwestowanego zabezpieczenia pieniężnego) i muszą one być monitorowane. Niektóre ryzyka są łagodzone dzięki zobowiązaniu agenta ds. pożyczek do pokrycia strat poniesionych przez Fundusz w przypadku, gdy kontrahent nie zwróci pożyczonych papierów wartościowych (np. w przypadku niewykonania zobowiązań przez kontrahenta). Ryzyko związane z reinwestycją zabezpieczenia pieniężnego, które nie podlega pokryciu przez agenta, jest łagodzone poprzez inwestowanie zabezpieczenia pieniężnego w wysoce płynne i zdywersyfikowane fundusze rynku pieniężnego lub w umowy odkupu zwrotnego (ang. reverse repurchase agreements). W odniesieniu do umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego, do usług związanych z trójstronnymi umowami na usługi niezbędne w celu zapewnienia optymalnego transferu zabezpieczenia pomiędzy Funduszem a jego kontrahentami mogą mieć zastosowanie opłaty za zarządzanie zabezpieczeniem. Obecnie Fundusz wyznaczył Euroclear Bank, Bank of New York Mellon oraz JPMCB. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Dochód uzyskiwany przez Subfundusze z tytułu umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. 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) tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa krótkoterminowych funduszy rynku pieniężnego, zgodnie z definicją podaną w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego, obliczających wartość aktywów netto codziennie i posiadających rating AAA lub równorzędny;

(b) krótkoterminowe depozyty bankowe założone w podmiotach określonych w art. 50(f) dyrektywy UCITS;

(c) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki bądź ponadnarodowe przedsiębiorstwa oraz instytucje obejmujące co najmniej jednego członka UE;

(d) transakcje obejmujące umowy odkupu zwrotnego zgodnie z postanowieniami wyszczególnionymi w rozdziale I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356 oraz pod warunkiem, że transakcje te są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa unijnego. Wymogiem koniecznym będzie możliwość wycofania pełnej kwoty zainwestowanych środków pieniężnych w dowolnym momencie.

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

Art. 91. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Global Income C wynosi 0,60%.

2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obciąża JPMorgan Investment Funds, w którym wydzielono JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund i obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Global Income C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund 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. 92. 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. 93. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu obniżając je do wartości nie mniejszej niż 1 zł, w stosunku do wszystkich Uczestników 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. Fundusz może obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Fundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora – do wartości nie mniejszej niż 1 zł.

4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, będzie podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 94. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 95. 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 Uczestników Funduszu 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 transkacji 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. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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 XVI. Subfundusz Skarbiec - Europe Strategic Dividend

Art. 96. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Europe Strategic Dividend C,

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 97 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 97. 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 Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 98. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi 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. 97 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds -

Europe Strategic Dividend Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend 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. 96 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 Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 99. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend 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 dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne 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. 100. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund jest zapewnienie zysków w długim okresie poprzez inwestowanie przede wszystkim w atrakcyjne pod względem rentowności dywidendy kapitałowe papiery wartościowe spółek europejskich. Na potrzeby niniejszego artykułu, jeżeli jest w nim mowa o Subfunduszu, rozumie się przez to JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, 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) w atrakcyjne pod względem rentowności dywidendy kapitałowe papiery wartościowe spółek (w tym spółek o mniejszej kapitalizacji) mających siedzibę lub prowadzących działalność gospodarczą głównie w krajach europejskich.

3. Dłużne papiery wartościowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne mogą być utrzymywane przez Subfundusz w charakterze pomocniczym.

4. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.

5. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a ekspozycja walutowa Subfunduszu może podlegać zabezpieczeniu lub być zarządzana poprzez odniesienie do jego poziomu referencyjnego.

6. Subfundusz może stosować finansowe instrumenty pochodne w celach zabezpieczenia oraz

efektywnego zarządzania portfelem.

7. 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 i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagiełdowego („pozagiełdowe instrumenty pochodne”) pod warunkiem, że:

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

- drugą stroną transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburski organ nadzoru;
- pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie oraz można je sprzedać, zlikwidować lub zamknąć w drodze transakcji odwrotnej w dowolnym czasie po cenie równej ich wartości godziwej na stosowne zlecenie Zarządu.

i/lub

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

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

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

c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową, 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 inne niż te, o których mowa w a) powyżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 stanowczo 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 jednostek uczestnictwa 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 ze 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 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 jednostki uczestnictwa 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)), 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 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 swap przychodu całkowitego (ang. total return swap) lub inny finansowy instrument pochodny o podobnych właściwościach, aktywa bazowe i strategie inwestycyjne, z którymi związane jest ryzyko, na jakie uzyskuje on ekspozycję, podlegają określeniu w celu inwestycyjnym oraz polityce inwestycyjnej Subfunduszu, które przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Investment Funds. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. Częstotliwość zmian składu indeksu bazowego takich finansowych instrumentów pochodnych określa podmiot oferujący indeks, a automatyczna zmiana składu indeksu nie stanowi kosztu dla Subfunduszu. 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 (takie jak pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem odkupu, a także umowy odkupu (repo) i umowy odkupu zwrotnego) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach limitów ustalonych w: (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych 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"), (iii) okólniku CSSF nr 14/592 w sprawie wytycznych ESMA dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS, oraz (iv) wszelkich innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach lub zaleceniach CSSF. Według uznania spółki zarządzającej, w przypadku każdego Subfunduszu Fundusz może uczestniczyć w programie pożyczki papierów wartościowych, w ramach którego papiery wartościowe podlegają tymczasowemu przekazaniu zatwierdzonym pożyczkobiorcom w zamian za zabezpieczenie (zazwyczaj w wysokości od 102% do 105% wartości pożyczonych papierów wartościowych). Za świadczone usługi agent ds. pożyczek działający na rzecz Funduszu, JPMorgan Chase Bank („JPMCB"), otrzymuje opłatę w wysokości 15% przychodu brutto. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Pozostały przychód podlega przekazaniu Subfunduszom udzielającym pożyczek, tj. przynosi korzyści uczestnikom. Przychód uzyskany przez Subfundusze z tytułu transakcji pożyczki papierów wartościowych jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. Celem pożyczki papierów wartościowych jest generowanie dodatkowego

dochodu przy akceptowalnie niskim poziomie ryzyka. Niemniej jednak nadal pozostają ryzyka takie jak ryzyko kontrahenta (np. niewykonanie zobowiązań przez pożyczkobiorcę) i ryzyko rynkowe (np. spadek wartości otrzymanego zabezpieczenia lub reinwestowanego zabezpieczenia pieniężnego) i muszą one być monitorowane. Niektóre ryzyka są łagodzone dzięki zobowiązaniu agenta ds. pożyczek do pokrycia strat poniesionych przez Fundusz w przypadku, gdy kontrahent nie zwróci pożyczonych papierów wartościowych (np. w przypadku niewykonania zobowiązań przez kontrahenta). Ryzyko związane z reinwestycją zabezpieczenia pieniężnego, które nie podlega pokryciu przez agenta, jest łagodzone poprzez inwestowanie zabezpieczenia pieniężnego w wysoce płynne i zdywersyfikowane fundusze rynku pieniężnego lub w umowy odkupu zwrotnego (ang. reverse repurchase agreements). W odniesieniu do umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego, do usług związanych z trójstronnymi umowami na usługi niezbędne w celu zapewnienia optymalnego transferu zabezpieczenia pomiędzy Funduszem a jego kontrahentami mogą mieć zastosowanie opłaty za zarządzanie zabezpieczeniem. Obecnie Fundusz wyznaczył Euroclear Bank, Bank of New York Mellon oraz JPMCB. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Dochód uzyskiwany przez Subfundusze z tytułu umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. 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) tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa krótkoterminowych funduszy rynku pieniężnego, zgodnie z definicją podaną w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego, obliczających wartość aktywów netto codziennie i posiadających rating AAA lub równorzędny;

(b) krótkoterminowe depozyty bankowe założone w podmiotach określonych w art. 50(f) dyrektywy UCITS;

(c) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki bądź ponadnarodowe przedsiębiorstwa oraz instytucje obejmujące co najmniej jednego członka UE;

(d) transakcje obejmujące umowy odkupu zwrotnego zgodnie z postanowieniami wyszczególnionymi w rozdziale I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356 oraz pod warunkiem, że transakcje te są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa unijnego. Wymogiem koniecznym będzie możliwość wycofania pełnej kwoty zainwestowanych środków pieniężnych w dowolnym momencie.

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

Art. 101. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa JPM Europe Strategic Dividend C wynosi 0,65%.

2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obciąża JPMorgan Investment Funds, w którym wydzielono JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund i obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Europe Strategic Dividend C. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund 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. 102. 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. 103. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu obniżając je do wartości nie mniejszej niż 1 zł, w stosunku do wszystkich Uczestników 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. Fundusz może obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Fundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora – do wartości nie mniejszej niż 1 zł.

4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, będzie podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 104. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 105. 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 przechowywanie 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 Uczestników Funduszu 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 transkacji 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. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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 XVII. Subfundusz Skarbiec Global Macro Opportunities

Art. 106. Cel inwestycyjny

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:

1) od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, subfunduszu będącego częścią JPMorgan Investment Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Global Macro Opportunities C (acc) - PLN (hedged),

2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 107 ust. 1 pkt 1) i 2).

Art. 107. 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 Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 108. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 107 ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.

2. Czynnikami branymi 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. Czynnikami branymi 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. 107 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. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Investment Funds -

Global Macro Opportunities Fund, będą w szczególności:

1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund,

2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund,

3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Investment Funds - Global Macro 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. 106 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 Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund w Aktywach Subfunduszu.

Art. 109. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Macro 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 dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne 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. 110. Zasady polityki inwestycyjnej JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

1. Celem inwestycyjnym JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund jest osiąganie aprecjacji kapitału powyżej poziomu referencyjnego środków pieniężnych poprzez inwestowanie przede wszystkim w papiery wartościowe 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 JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, natomiast jeżeli jest w nim mowa o Funduszu, rozumie się przez to JPMorgan Investment Funds.

2. Subfundusz inwestuje, bezpośrednio albo za pośrednictwem finansowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim w kapitałowe papiery wartościowe, instrumenty indeksów towarowych, zamienne papiery wartościowe, dłużne papiery wartościowe, depozyty w instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego. Emitenci tych papierów wartościowych mogą mieć siedzibę w dowolnym kraju, w tym na rynkach wschodzących.

3. Subfundusz może inwestować w chińskie akcje A za pośrednictwem programu Shanghai-Hong

Kong Stock Connect.

4. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe z ratingiem poniżej inwestycyjnego oraz dłużne papiery nieposiadające ratingu inwestycyjnego.

5. Subfundusz stosuje proces inwestycyjny oparty na analizie makroekonomicznej, mającej na celu identyfikację globalnych tematów i okazji inwestycyjnych. Stosuje on elastyczne podejście do alokacji aktywów i może wykorzystywać długie i krótkie pozycje (osiągane w wyniku zastosowania finansowych instrumentów pochodnych) w celu dokonywania zmian ekspozycji na ryzyko związane z różnymi kategoriami aktywów i rynkami w zależności od panujących warunków i możliwości rynkowych. Alokacje mogą różnić się znacznie, a ekspozycja na ryzyko związane z określonymi rynkami, sektorami lub walutami może podlegać koncentracji.

6. Subfundusz może inwestować 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), swapy przychodu całkowitego (ang. total return swaps), wybrane pozagiełdowe instrumenty pochodne oraz inne finansowe instrumenty pochodne.

7. Subfundusz może także inwestować w UCITS i inne UCI.

8. Subfundusz może inwestować w aktywa denominowane w dowolnej walucie, a ekspozycja walutowa Subfunduszu może podlegać zabezpieczeniu·

9. 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 i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu pozagiełdowego („pozagiełdowe instrumenty pochodne") pod warunkiem, że:

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

i/lub

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

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

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

c. emitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytową, 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 inne niż te, o których mowa w a) powyżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 stanowczo 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 jednostek uczestnictwa 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 ze 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 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 jednostki uczestnictwa 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)), 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 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 swap przychodu całkowitego (ang. total return swap) lub inny finansowy instrument pochodny o podobnych właściwościach, aktywa bazowe i strategie inwestycyjne, z którymi związane jest ryzyko, na jakie uzyskuje on ekspozycję, podlegają określeniu w celu inwestycyjnym oraz polityce inwestycyjnej Subfunduszu, które przedstawiono w Załączniku III „Szczegółowe informacje o Subfunduszach" do Prospektu emisyjnego JPMorgan Investment Funds. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w indeksowe finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone z limitami określonymi w punkcie 3) a) powyżej. Częstotliwość zmian składu indeksu bazowego takich finansowych instrumentów pochodnych określa podmiot oferujący indeks, a automatyczna zmiana składu indeksu nie stanowi kosztu dla Subfunduszu. 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 (takie jak pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem odkupu, a także umowy odkupu (repo) i umowy odkupu zwrotnego) mogą być stosowane przez każdy Subfundusz w celu wypracowania dodatkowych zysków kapitałowych lub dochodów albo w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka w maksymalnym dozwolonym zakresie i w ramach

limitów ustalonych w: (i) art. 11 Rozporządzenia Wielkiego Księcia z dnia 8 lutego 2008 r. w sprawie niektórych 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"), (iii) okólniku CSSF nr 14/592 w sprawie wytycznych ESMA dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS, oraz (iv) wszelkich innych obowiązujących ustawach, rozporządzeniach, okólnikach lub zaleceniach CSSF. Według uznania spółki zarządzającej, w przypadku każdego Subfunduszu Fundusz może uczestniczyć w programie pożyczki papierów wartościowych, w ramach którego papiery wartościowe podlegają tymczasowemu przekazaniu zatwierdzonym pożyczkobiorcom w zamian za zabezpieczenie (zazwyczaj w wysokości od 102% do 105% wartości pożyczonych papierów wartościowych). Za świadczone usługi agent ds. pożyczek działający na rzecz Funduszu, JPMorgan Chase Bank („JPMCB"), otrzymuje opłatę w wysokości 15% przychodu brutto. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Pozostały przychód podlega przekazaniu Subfunduszom udzielającym pożyczek, tj. przynosi korzyści uczestnikom. Przychód uzyskany przez Subfundusze z tytułu transakcji pożyczki papierów wartościowych jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. Celem pożyczki papierów wartościowych jest generowanie dodatkowego dochodu przy akceptowalnie niskim poziomie ryzyka. Niemniej jednak nadal pozostają ryzyka takie jak ryzyko kontrahenta (np. niewykonanie zobowiązań przez pożyczkobiorcę) i ryzyko rynkowe (np. spadek wartości otrzymanego zabezpieczenia lub reinwestowanego zabezpieczenia pieniężnego) i muszą one być monitorowane. Niektóre ryzyka są łagodzone dzięki zobowiązaniu agenta ds. pożyczek do pokrycia strat poniesionych przez Fundusz w przypadku, gdy kontrahent nie zwróci pożyczonych papierów wartościowych (np. w przypadku niewykonania zobowiązań przez kontrahenta). Ryzyko związane z reinwestycją zabezpieczenia pieniężnego, które nie podlega pokryciu przez agenta, jest łagodzone poprzez inwestowanie zabezpieczenia pieniężnego w wysoce płynne i zdywersyfikowane fundusze rynku pieniężnego lub w umowy odkupu zwrotnego (ang. reverse repurchase agreements). W odniesieniu do umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego, do usług związanych z trójstronnymi umowami na usługi niezbędne w celu zapewnienia optymalnego transferu zabezpieczenia pomiędzy Funduszem a jego kontrahentami mogą mieć zastosowanie opłaty za zarządzanie zabezpieczeniem. Obecnie Fundusz wyznaczył Euroclear Bank, Bank of New York Mellon oraz JPMCB. JPMCB jest podmiotem stowarzyszonym spółki zarządzającej. Dochód uzyskiwany przez Subfundusze z tytułu umów odkupu (repo) i umów odkupu zwrotnego jest wykazywany w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach Funduszu. 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) tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa krótkoterminowych funduszy rynku pieniężnego, zgodnie z definicją podaną w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego, obliczających wartość aktywów netto codziennie i posiadających rating AAA lub równorzędny;

(b) krótkoterminowe depozyty bankowe założone w podmiotach określonych w art. 50(f) dyrektywy UCITS;

(c) obligacje krótkoterminowe emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, Szwajcarię, Kanadę, Japonię lub Stany Zjednoczone Ameryki bądź ponadnarodowe przedsiębiorstwa oraz instytucje obejmujące co najmniej jednego członka UE;

(d) transakcje obejmujące umowy odkupu zwrotnego zgodnie z postanowieniami wyszczególnionymi w rozdziale I (C) (a) okólnika CSSF nr 08/356 oraz pod warunkiem, że transakcje te są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne zasadom określonym przepisami prawa unijnego.

Wymogiem koniecznym będzie możliwość wycofania pełnej kwoty zainwestowanych środków pieniężnych w dowolnym momencie.

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

Art. 111. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

1. Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo w przypadku tytułów uczestnictwa Global Macro Opportunities C (acc) - PLN (hedged) wynosi 0,60%.

2. Opłata, o której mowa w ust. 1 obciąża JPMorgan Investment Funds, w którym wydzielono JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund i obliczana jest jako procent średniego dziennego stanu aktywów netto JPM Global Macro Opportunities C (acc) - PLN (hedged). Roczna opłata za zarządzanie i doradztwo jest naliczana w okresach dziennych i płatna co miesiąc z dołu według maksymalnej stawki określonej w ust. 1. Spółka zarządzająca JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund 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. 112. 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. 113. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty do Subfunduszu obniżając je do wartości nie mniejszej niż 1 zł, w stosunku do wszystkich Uczestników 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. Fundusz może obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, w stosunku do wszystkich Uczestników Subfunduszu. Fundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty do Subfunduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Subfunduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Subfunduszu przypadkach, w tym na uzasadniony wniosek Dystrybutora – do wartości nie mniejszej niż 1 zł.

4. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 3, będzie podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art. 114. Maksymalne wysokości opłat

1. Opłata za otwarcie każdego Subrejestru nie może być wyższa niż 20 złotych.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

Art. 115. 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 przechowywanie 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 Uczestników Funduszu 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 transkacji 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. 1 nie może być wyższe niż 2,04% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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.