

Podstawowe informacje o Towarzystwie

Struktura prawna:	SICAV (struktura parasolowa) zgodnie z I Częścią luksemburskiej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania
Data i państwo utworzenia Towarzystwa:	9 sierpnia 1999 r., Luksemburg
Rok finansowy:	od 1 października do 30 września
Sprawozdawczość:	corocznie 30 września
Raporty półroczne:	corocznie 31 marca
Waluta Towarzystwa:	euro
Spółka Zarządzająca i Centralna Administracja:	Allianz Global Investors Luxembourg S.A. 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Depozytariusz, późniejsze monitorowanie limitów i ograniczeń inwestycyjnych, rachunkowość funduszu i kalkulacja wartości aktywów netto	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luksemburg
Agent Rejestracyjny i Transferowy:	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Niezależny rewident:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch, L-1014 Luksemburg
Konsorcjum promujące Fundusz/ Subfundusze:	Allianz Group
Organ odpowiedzialny za nadzór:	Commission de Surveillance du Secteur Financier 110, route d'Arlon, L-2991 Luksemburg

Przegląd subfunduszy

	Nazwa Subfunduszu	Zarządzający Funduszem ¹⁾	Cel inwestycyjny ²⁾	Orient. inwestycyjna ²⁾
Subfundusze akcyjne	Allianz RCM Global Equity	RCM UK ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na światowych rynkach akcji
	Allianz RCM Asia Pacific	RCM AP ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na rynkach akcji regionu Azji Pacyficznej, z wyłączeniem Japonii, Nowej Zelandii oraz Australii lub w spółki zorientowane na te rynki
	Allianz RCM Global Sustainability	RCM UK ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w szeroką gamę spółek o zrównoważonych praktykach gospodarczych
	Allianz RCM Best Styles Euroland	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w rynki akcji strefy euro lub spółki zorientowane na strefę euro
	Allianz RCM Best Styles Europe	nie wprowadzony na rynek	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na europejskich rynkach akcyjnych lub w spółki zorientowane na Europę
	Protect Global Winner 2014	Dresdner Bank AG	115% udziału w średnich wynikach ośmiu koszyków akcji, przy zapewnieniu minimalnej ceny umorzenia na koniec Etapu 1 i w przybliżeniu 100% udziału na koniec kolejnych etapów podobnie do struktury w Etapie 1	Fundusz gwarancyjny ze składnikami uczestniczącymi w zorientowanych globalnie koszykach akcji.
	Allianz RCM Top Selection Europa	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje skoncentrowane na spółkach europejskich
	Allianz RCM Euro Equity Index	AllianzGI KAG	Udział w DJ EuroSTOXX 50-Index SM	Inwestycje w rynki akcyjne strefy euro lub spółki zorientowane na strefę euro
	Allianz-dit Global EcoTrends	RCM UK ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne inwestycje w spółki sektorów „Energia ekologiczna”, „Kontrola zanieczyszczeń” oraz „Czysta woda”
	Allianz RCM Europe Equity Growth	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na europejskich rynkach akcyjnych w papiery wartościowe uważane za akcje o dużym potencjale wzrostu
	Allianz RCM Euroland Equity Growth	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na rynkach akcyjnych strefy euro w papiery wartościowe uważane za akcje o dużym potencjale wzrostu
	Allianz RCM High Dividend Europe Systematic	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w europejskie spółki o wysokiej dywidendzie
	Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Koncentracja na rynkach akcyjnych rynków wschodzących przy stopie zwrotu odpowiedniej do poziomu ryzyka
	Allianz RCM US Equity Systematic	RCM USA ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Koncentracja na rynkach akcyjnych w Stanach Zjednoczonych
	Allianz RCM Rising Stars Asia	RCM AP ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Skupiony na rynkach akcyjnych w regionie Azji z wyłączeniem Japonii
	Allianz RCM Global Small Cap	RCM USA ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Skupiony na nabywaniu papierów wartościowych mniejszych spółek na światowych rynkach akcyjnych
	Allianz NACM Global Equity 130/30	NACM	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcji
	Allianz RCM Europe Small Cap Equity	nie wprowadzony na rynek	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na europejskich rynkach akcyjnych, z koncentracją na mniejszych spółkach
	Allianz RCM BRIC Equity	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestowanie na światowych akcyjnych rynkach wschodzących, z koncentracją na Brazylii, Rosji, Indiach i Chinach
	Allianz NFI US Large Cap Value	NFI Investment Group	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje na rynkach akcyjnych w Stanach Zjednoczonych, z koncentracją na większych spółkach, uważanych za wartościowe
Allianz RCM European Equity	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w europejskie rynki akcji	

Wyjaśnienia w przypisach pod tabelą.

Nazwa Subfunduszu	Zarządzający Funduszem ¹⁾	Cel inwestycyjny ²⁾	Orient. inwestycyjna ²⁾
Allianz RCM Global Hi-Tech Growth	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w spółki z sektora technologii notowane na głównych światowych giełdach papierów wartościowych
Allianz RCM Global Unconstrained	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w globalne rynki akcyjne i rynki pieniężne w ramach elastycznej alokacji aktywów pozwalającej na pełne zaangażowanie środków pieniężnych oraz ekwiwalentów pieniężnych
Allianz RCM Hong Kong	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Hongkongu
Allianz RCM India	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie na subkontynencie indyjskim, w tym w Indiach, Pakistanie, Sri Lance i Bangladeszu
Allianz RCM Indonesia	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Indonezji
Allianz RCM Japan	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Japonii
Allianz RCM Korea	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Korei Południowej
Allianz OpCap Global Equity	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w akcyjne papiery wartościowe spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych na całym świecie
Allianz RCM Little Dragons	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje zasadniczo w małe i średnie spółki notowane na giełdach azjatyckich, poza Japonią, ze szczególnym naciskiem na mniejsze i wschodzące rynki regionu
Allianz RCM Malaysia	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Malezji
Allianz RCM Oriental Income	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w dłużne papiery wartościowe, obligacje zamienne i wysokodochodowe papiery wartościowe spółek z regionu Azji i Pacyfiku
Allianz RCM Philippines	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie na Filipinach
Allianz RCM Singapore	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Singapurze
Allianz RCM Thailand	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w Tajlandii
Allianz RCM Tiger	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w krajach azjatyckich, głównie w Hongkongu, Singapurze, Korei Południowej, na Tajwanie, w Tajlandii, Malezji, na Filipinach i w Indonezji, z wyłączeniem Japonii
Allianz RCM Total Return Asian Equity	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w wysokodochodowe lub niedowartościowane azjatyckie akcyjne papiery wartościowe spółek z siedzibą w Azji, z wyłączeniem Japonii
Allianz RCM China	AllianzGI HK	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w spółki z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL”) oraz spółki z siedzibą gdzie indziej, poważnie zaangażowane w działalność w ChRL
Allianz RCM Demographic Trends	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcyjne, skoncentrowane na spółkach, które w opinii zarządzających prawdopodobnie skorzystają, przynajmniej w pewnym stopniu, z rosnącej oczekiwanej długości życia w „starzejących się społeczeństwach” lub z wpływu zmian społecznych zachodzących w „społeczeństwach rozwijających się”
Allianz RCM Emerging Asia	RCM AP ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w rynki akcyjne azjatyckich gospodarek rozwijających się, w ramach przyjętych zasad inwestowania
Allianz RCM Global Agricultural Trends	RCM USA ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcyjne ze szczególnym naciskiem na spółki, które czerpią korzyści z sektora „Produkcji surowcowej” lub „Przetwórstwa i dystrybucji”
Allianz Real Estate Securities Europe	AllianzGI France	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje zasadniczo w sektor nieruchomości w krajach Unii Europejskiej

Wyjaśnienia w przypisach pod tabelą.

	Nazwa Subfunduszu	Zarządzający Funduszem ¹⁾	Cel inwestycyjny ²⁾	Orient. inwestycyjna ²⁾
	Allianz NACM Global Petro Countries	NACM	Długoterminowy wzrost kapitału	Pozycje w spółkach mających siedzibę w krajach eksportujących paliwa ropopochodne i kopalne, które powinny skorzystać ze wzrostu gospodarczego stymulowanego wysokimi cenami paliw ropopochodnych i kopalnych oraz w spółkach realizujących istotną część przychodów w krajach eksportujących paliwa ropopochodne i kopalne
	Allianz NACM Global Plus Frontier	NACM	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcyjne, w tym rynki graniczne
	Allianz RCM Global Water	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne pozycje w spółkach aktywnych głównie w sektorze „Woda”
	Allianz RCM Global Intellectual Capital	RCM USA ³⁾	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcyjne, z koncentracją na spółkach, które w opinii kierownictwa funduszu angażują się i będą prawdopodobnie czerpać korzyści z inwestycji w kapitał intelektualny
	Allianz RCM Global Infrastructure	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje w globalne rynki akcyjne, z koncentracją na spółkach, które w opinii kierownictwa funduszu powinny korzystać z globalnego zainteresowania budową, modernizacją lub obsługą infrastruktury
	Allianz RCM MENA Equity	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje głównie w rynki akcji regionu MENA
Subfundusze obligacji	Allianz PIMCO Euro Bond	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro	Inwestowanie na rynkach obligacji przy portfelu z duracją (przeciętnym terminem do wykupu) od 3 do 9 lat i ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro
	Allianz PIMCO Euro Bond Fund I	nie wprowadzony na rynek	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro	Inwestowanie na rynkach obligacji przy portfelu z duracją (przeciętnym terminem do wykupu) od 3 do 9 lat i ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro
	Allianz PIMCO Corporate Bond Global	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro	Inwestowanie na światowych rynkach obligacji korporacyjnych przy portfelu z duracją (przeciętnym terminem do wykupu) od 3 do 9 lat, i ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro
„Skarbowe” Subfundusze	Allianz PIMCO Treasury Euro Cash Plus	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach pieniężnych i obligacji przy maksymalnej duracji portfela wynoszącej jeden rok
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2009	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach obligacji przy ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro. Subfundusz kieruje się koncepcją inwestycyjną zorientowaną na termin wymagalności (31.03.2009)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2011	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach obligacji przy ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro. Subfundusz kieruje się koncepcją inwestycyjną zorientowaną na termin wymagalności (31.03.2011)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2013	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach obligacji przy ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro. Subfundusz kieruje się koncepcją inwestycyjną zorientowaną na termin wymagalności (28.03.2013)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2015	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach obligacji przy ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro. Subfundusz kieruje się koncepcją inwestycyjną zorientowaną na termin wymagalności (30.09.2015)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2019	AllianzGI KAG	Ponadprzeciętny długoterminowy zwrot w euro przy składzie Subfunduszu zgodnym z niemieckim prawem nadzoru bankowego	Inwestowanie na rynkach obligacji przy ryzyku walutowym zabezpieczonym do euro. Subfundusz kieruje się koncepcją inwestycyjną zorientowaną na termin wymagalności (30.09.2019)

Wyjaśnienia w przypisach pod tabelą.

	Nazwa Subfunduszu	Zarządzający Funduszem ¹⁾	Cel inwestycyjny ²⁾	Orient. inwestycyjna ²⁾
Subfundusze bezwzględnie o zwrotu	Allianz All Markets Invest	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne inwestycje poprzez alokowanie inwestycji pomiędzy różne rodzaje aktywów inwestycyjnych, w tym akcje i obligacje przy wykorzystaniu ilościowego modelu Dynamicznej Strategii Portfela (model DSP)
	Allianz All Markets Dynamic	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne inwestycje poprzez alokowanie inwestycji pomiędzy różne rodzaje aktywów inwestycyjnych, w tym akcje i obligacje przy wykorzystaniu ilościowego modelu Dynamicznej Strategii Portfela (model DSP)
	Allianz All Markets Opportunities	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne inwestycje poprzez alokowanie inwestycji pomiędzy różne rodzaje aktywów inwestycyjnych, w tym akcje i obligacje przy wykorzystaniu ilościowego modelu Dynamicznej Strategii Portfela (model DSP)
	Allianz Investors Vision	AllianzGI KAG	Odpowiednia stopa zwrotu w skali rocznej (zwrot bezwzględny)	Inwestycje na światowych rynkach akcyjnych i obligacji przy zmienności porównywalnej ze zmiennością portfela w 85% inwestowanego w europejskie długoterminowe obligacje rządowe oraz w 15% w europejskie spółki typu blue chips
	Allianz RCM Enhanced Money Market	AllianzGI KAG	Generujący zwrot zgodnie z rynkiem opartym na rynku pieniężnym euro	Inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego
Subfundusze zrównoważone	Allianz RCM Growing Markets Protect	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału having flexible guarantee levels przy zachowaniu elastycznych poziomów gwarancji	Inwestycje w zrównoważony koszyk pięciu różnych jednostek funduszy przez instrumenty pochodne i różne inwestycje zgodnie z zasadami inwestowania
	Allianz Asian Multi Income Plus	AllianzGI Singapore	Długoterminowy wzrost wartości kapitału i dochód	Inwestycje w rynki dłużne denominowane w walutach azjatyckich oraz w azjatyckie rynki akcji/funduszy
Subfundusze rynku pieniężnego	Allianz RCM USD Liquidity	AllianzGI HK	Dochód w połączeniu z wysokim poziomem ochrony kapitału	Inwestycje w denominowane w USD krótkoterminowe depozyty bankowe oraz w inne denominowane w USD instrumenty o stałym oprocentowaniu i instrumenty pieniężne
Inne Subfundusze	Allianz Tactical Asset Allocation Euroland	AllianzGI France	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje związane z rynkiem akcyjnym i rynkiem obligacyjnym i pieniężnym głównie w Europejskiej Unii Walutowej
	Allianz RCM Commodities 4 Seasons	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Inwestycje za pośrednictwem instrumentów pochodnych w surowcowo-towarowe sub-indeksy, które zostaną uznane za najbardziej atrakcyjne przez kierownictwo funduszu
	Allianz RCM Hedge Fund Strategy	AllianzGI KAG	Długoterminowy wzrost kapitału	Globalne pozycje inwestycyjne oparte w szczególności na inwestycjach w instrumenty pochodne zapewniające ekspozycję inną niż fundusze hedgingowe lub indeksy funduszy hedgingowych przy zastosowaniu ilościowej metody alokacji

¹⁾ Zarządzanie Subfunduszem Spółka Zarządzająca przekazała wskazanemu Zarządzającemu. Pełna nazwa Zarządzającego znajduje się w Spisie adresów. Jeżeli Zarządzający przekaze swe obowiązki więcej niż jednemu współzarządzającemu, ich dane podlegają umieszczeniu w arkuszy informacyjnym stosownego Subfunduszu.

²⁾ Powyższy opis celów oraz zamierzeń inwestycyjnych nie obejmuje wszystkich odnośnych informacji. Ma on na celu jedynie przedstawienie informacji ogólnych. Ze szczegółową prezentacją celów oraz zamierzeń inwestycyjnych można zapoznać się w arkuszach informacyjnych poszczególnych Subfunduszy.

³⁾ W przypadku kategorii jednostek zabezpieczonych walutowo Spółka Zarządzająca przekazała obowiązki z zakresu zabezpieczenia Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Funkcje i obowiązki powierzone przez Towarzystwo osobom trzecim

Spółka Zarządzająca przeniosła istotne funkcje administracji centralnej i inne obowiązki, w szczególności rachunkowość funduszu i kalkulację wartości aktywów netto oraz późniejsze monitorowanie limitów i ograniczeń inwestycyjnych na State Street Bank Luxembourg S.A., Luksemburg, który może korzystać z usług osób trzecich.

Funkcja Agenta Rejestracyjnego i Transferowego została powierzona RBC Dexia Investor Services Bank S.A. („Agent Rejestracyjny i Transferowy”) ze skutkiem od końca dnia roboczego 3 października 2008 r. Do jego zadań należy emisja i umorzenie jednostek uczestnictwa, prowadzenie rejestru posiadaczy jednostek uczestnictwa oraz świadczenie dodatkowych usług towarzyszących.

Spółka Zarządzająca przeniosła także zarządzanie poszczególnymi subfunduszami – z zachowaniem odpowiedzialności i kontroli oraz na własny koszt – na inne podmioty zarządzające funduszami; informacje na ten temat można znaleźć w rozdziale „Przegląd Subfunduszy”.

Spółka Zarządzająca zleciła, na własny koszt, czynności przygotowawcze pozwalające na sporządzanie okresowych raportów, jak i innych raportów dla Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt nad Menem, Republika Federalna Niemiec („AllianzGI KAG”); nie wpływa to na potencjalne, wynikające z pełnego prospektu informacyjnego i Statutu uprawnienie do obciążenia Subfunduszu kosztami sporządzania (w tym tłumaczenia) oraz druku takich raportów. AllianzGI KAG jest towarzystwem inwestycyjnym założonym w grudniu 1955 r. zgodnie z przepisami prawa niemieckiego i podlegającym nadzorowi Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Republika Federalna Niemiec. Ponadto jest też spółką macierzystą Spółki Zarządzającej.

Spółka Zarządzająca przeniosła na własny koszt określenie stopnia ryzyka, wyników działalności oraz danych strukturalnych subfunduszu na firmę IDS GmbH – Analysis and Reporting Services, Monachium, Republika Federalna Niemiec, która jako spółka outsourcingowa może korzystać ze wsparcia osób trzecich.

Klasy jednostek uczestnictwa

Towarzystwo może emitować dla każdego subfunduszu klasy jednostek uczestnictwa, które mogą różnić się opłatami, strukturą opłat, przeznaczeniem dochodów, osobami uprawnionymi do inwestowania, minimalną kwotą inwestycji, walutą referencyjną, możliwością zabezpieczenia walutowego klasy jednostek, określeniem

daty rozliczenia po złożeniu zlecenia i procedurą po rozliczeniu zlecenia lub innymi cechami.

Ustalono wymaganą minimalną kwotę inwestycji dla nabycia jednostek uczestnictwa w klasach P, PT, I, IT, W oraz WT (po potrąceniu opłat z tytułu sprzedaży), jak wskazano w rozdziale „Struktura klas jednostek uczestnictwa” oraz Suplemencie IV do pełnego wydania prospektu informacyjnego („Suplement IV”). W indywidualnych przypadkach Spółka Zarządzająca może, według własnego uznania, wyrazić zgodę na niższą minimalną wielkość inwestycji. Dopuszczalne są dodatkowe inwestycje w niższej kwocie, jeżeli łączna bieżąca wartość jednostek uczestnictwa tej samej klasy posiadanych przez inwestora w momencie dodatkowej inwestycji i kwota dodatkowej inwestycji (po potrąceniu opłat z tytułu sprzedaży) odpowiada co najmniej minimalnej kwocie inwestycji dla przedmiotowej klasy jednostek uczestnictwa. Kalkulacja ta uwzględnia jedynie stan posiadania inwestora w lokalizacji, w której dokonywana jest dodatkowa inwestycja. Jeżeli inwestor działa jako pośrednik będącego osobą trzecią beneficjenta końcowego, jednostki uczestnictwa danej klasy mogą być nabywane, jeżeli zostały spełnione wymienione powyżej warunki oddzielnie dla każdego będącego osobą trzecią beneficjenta końcowego. Możliwe jest uzależnienie emisji jednostek uczestnictwa tego rodzaju klasy od uprzedniego przedstawienia przez inwestora pisemnej gwarancji spełnienia warunków.

Jednostki uczestnictwa klas I, IT, X, XT, W oraz WT mogą być nabywane jedynie przez osoby prawne i nie mogą być nabywane w sytuacji, gdy subskrybent jest osobą prawną, ale działa jako pośrednik będącego osobą fizyczną beneficjenta końcowego. Możliwe jest uzależnienie emisji jednostek uczestnictwa klas I, IT, X, XT, W oraz WT od uprzedniego przedstawienia przez inwestora pisemnej gwarancji spełnienia warunków. Jednostki uczestnictwa klas I, IT, X, XT, W oraz WT mogą dodatkowo posiadać określenie „RCM”. W tym przypadku stosowne zawiadomienie zostanie zawarte w arkuszu informacyjnym danego subfunduszu.

Dla jednostek uczestnictwa klas X oraz XT nie są pobierane na poziomie klasy jednostek opłaty za zarządzanie, opłaty za centralną administrację i opłaty związane z wynikami osiągniętymi przez Spółkę Zarządzającą; w zamian za to każdy uczestnik jest bezpośrednio obciążany opłatą przez Spółkę Zarządzającą. Jednostki uczestnictwa tych klas mogą być emitowane jedynie za zgodą Spółki Zarządzającej oraz po zawarciu szczególnej, indywidualnej umowy między uczestnikiem, a Spółką Zarządzającą. Spółka Zarządzająca może, według własnego uznania, zdecydować czy zatwierdzić taką emisję jednostek uczestnictwa, czy jest gotowa do zawarcia szczególnej,

indywidualnej umowy oraz w jaki sposób szczególna, indywidualna umowa ma być skonstruowana.

Towarzystwo może emitować klasy jednostek, których waluta referencyjna nie jest walutą bazową Subfunduszu. W takim przypadku mogą być emitowane zarówno klasy jednostek uczestnictwa, które wymagają zabezpieczenia w dużym stopniu waluty referencyjnej, jak i klasy, które tego nie wymagają. Koszty transakcji zabezpieczenia waluty ponosi dana klasa jednostek uczestnictwa. Stosowna waluta referencyjna klasy jednostek uczestnictwa może być umieszczona w nawiasie po typie klasy jednostek (A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W oraz WT) [np. dla jednostek klasy typu A i waluty referencyjnej USD: A (USD)]. Jeżeli klasa jednostek uczestnictwa wymaga zabezpieczenia waluty referencyjnej, przed jednostką waluty odniesienia umieszcza się literę „H” [np. jednostka klasy typu A, waluta referencyjna USD oraz zabezpieczenie waluty: A (H-USD)]. Ilekroć w niniejszym prospekcie emisyjnym mowa o klasach jednostek uczestnictwa A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W oraz WT bez dodatkowych oznaczeń, oznaczają one odpowiednie typy klas jednostek.

Klasy jednostek uczestnictwa A, C, P, I, X oraz W są zasadniczo dystrybucyjnymi klasami jednostek uczestnictwa (pod warunkiem, że stosowne decyzje w tym zakresie podjęto na walnym zgromadzeniu), a klasy jednostek uczestnictwa AT, CT, PT, IT, XT oraz WT są zasadniczo akumulacyjnymi klasami jednostek uczestnictwa (pod warunkiem, że stosowne decyzje w tym zakresie podjęto na walnym zgromadzeniu).

Wszystkie jednostki uczestnictwa uczestniczą w równym stopniu w dochodach i wpływach z likwidacji ich klasy jednostek.

Wyniki działalności

Wyniki działalności subfunduszy lub, jeśli istnieją, ich klas jednostek uczestnictwa, są prezentowane w rocznych i półrocznych raportach i arkuszach informacyjnych w skrótach prospektów informacyjnych. Podkreśla się, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Przyszłe wyniki działalności subfunduszu lub klasy jednostek uczestnictwa mogą być zarówno mniej jak i bardziej korzystne niż wyniki historyczne.

Informacje inwestycyjne

Cele i polityka inwestycyjna

Cele i główne zamierzenia inwestycyjne określono w arkuszach informacyjnych poszczególnych subfunduszy, oraz w suplementach II i III pełnego wydania prospektu („Suplement II”, „Suplement III”).

Inwestycje subfunduszu mogą się składać głównie z aktywów wymienionych w Suplemencie II, z tym że mogą istnieć dodatkowe ograniczenia określone w arkuszu informacyjnym danego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne subfunduszu mogą wystąpić także w Suplemencie II. Dodatkowe ograniczenia mogą też zawierać arkusze informacyjne poszczególnych Subfunduszy, lub, jeśli prawo na to zezwala, mogą istnieć określone w Suplemencie II wyłączenia ograniczeń inwestycyjnych. Ponadto zdolność zaciągania pożyczek przez subfundusz została ograniczona zgodnie z Suplementem II.

Subfundusz może stosować techniki i instrumenty zgodnie z Suplementem III.

Kierownictwo funduszu ustala skład każdego subfunduszu w zarządzaniu zależnie od oceny sytuacji na rynku oraz biorąc pod uwagę odpowiednie cele i politykę inwestycyjną, co może skutkować całkowitą lub częściową zmianą składu subfunduszu. Dlatego możliwe jest, że tego rodzaju korekty będą czynione nawet regularnie.

Towarzystwo będzie inwestować aktywa każdego subfunduszu w dopuszczalne aktywa po dogłębnej analizie wszystkich dostępnych informacji, na podstawie starannej oceny ryzyka i możliwości. Wyniki jednostek uczestnictwa subfunduszu pozostają jednak zależne od zmian cen na odpowiednich rynkach. Dlatego nie udziela się żadnych gwarancji, że cele danej polityki inwestycyjnej zostaną osiągnięte, o ile wyraźna gwarancja nie wynika z arkusza informacyjnego przedmiotowego subfunduszu.

Ogólne czynniki ryzyka

Inwestowanie w subfundusze może być w szczególności związane z następującymi czynnikami ryzyka:

Ryzyko zmian stóp procentowych

W zakresie, w jakim subfundusz inwestuje bezpośrednio lub pośrednio w oprocentowane papiery wartościowe jest narażony na ryzyko związane ze stopami procentowym. Jeżeli rynkowe stopy procentowe rosną, wartość oprocentowanych aktywów posiadanych przez subfundusz może się znacznie zmniejszyć. W jeszcze większym stopniu dotyczy to subfunduszu, który posiada oprocentowane papiery wartościowe z długim terminem wymagalności i niższą nominalną stopą procentową.

Ryzyko zdolności kredytowej

Emitent papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez subfundusz może stracić zdolność kredytową (wyplącalność i wola zapłaty). Prowadzi to zwykle do spadków cen papierów wartościowych

większych niż spadki wywołane ogólnymi wahaniami rynkowymi.

Ogólne ryzyko rynkowe

W zakresie w jakim subfundusz inwestuje bezpośrednio lub pośrednio w papiery wartościowe lub inne aktywa, jest narażony na różne ogólne trendy i tendencje rynkowe, szczególnie na rynkach papierów wartościowych, które częściowo są zależne od czynników nieracjonalnych. Takie czynniki mogą prowadzić do istotnych i długotrwałych spadków cen wpływających na cały rynek. Papiery wartościowe wysoko ocenianych emitentów podlegają takiemu samemu ogólnemu ryzyku rynkowemu, co inne papiery wartościowe i aktywa.

Specyficzne ryzyko przedsiębiorstwa

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez subfundusz zależy także od specyficznego ryzyka danego przedsiębiorstwa, np. sytuacji gospodarczej emitenta. Jeżeli specyficzne czynniki ryzyka przedsiębiorstwa ulegną pogorszeniu, cena papierów wartościowych może spaść znacznie i na dłuższy okres, nawet niezależnie od innych ogólnych pozytywnych trendów rynkowych.

Ryzyko nieuregulowania należności

Emitent papierów wartościowych bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez subfundusz lub dłużnik roszczenia należnego subfunduszowi może stać się niewypłacalny. Może to spowodować, że dane aktywa subfunduszu staną się ekonomicznie bezwartościowe.

Ryzyko związane ze stroną przeciwną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje nie są prowadzone na giełdzie papierów wartościowych lub rynku regulowanym (obrotu pozagiełdowy – OTC), obok ogólnego ryzyka nieuregulowania należności istnieje ryzyko, że strona przeciwna transakcji może nienależycie wywiązać się ze swoich zobowiązań lub nie wypełnić ich w ogóle. Dotyczy to w szczególności transakcji opartych na technikach i instrumentach.

Ryzyko walutowe

Jeżeli subfundusz bezpośrednio lub pośrednio posiada aktywa denominowane w walutach obcych, jest narażony na ryzyko walutowe, jeżeli pozycja waluty obcej nie została zabezpieczona. Dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej subfunduszu może spowodować spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Ryzyko branżowe

Jeżeli subfundusz koncentruje swoje inwestycje w konkretnych branżach, zmniejsza także dywersyfikację ryzyka. W konsekwencji subfundusz jest szczególnie

zależny zarówno od ogólnych zmian, jak i kształtowania się przychodów firm w poszczególnych branżach lub w branżach wzajemnie na siebie wpływających.

Ryzyko krajowe i regionalne

Jeżeli subfundusz koncentruje swoje inwestycje w konkretnych krajach lub regionach, zmniejsza także dywersyfikację ryzyka. W konsekwencji, subfundusz jest szczególnie zależny od kształtowania się sytuacji w poszczególnych krajach i regionach lub firmach znajdujących się lub działających w tych krajach i regionach.

Ryzyko koncentracji

Jeżeli subfundusz koncentruje się na inwestycjach na konkretnych rynkach lub rodzajach inwestycji, z założenia koncentracja ta nie pozwala na zakres dywersyfikacji ryzyka między różnymi rynkami, jaki byłaby możliwy, gdyby inwestycje nie były tak skoncentrowane. W konsekwencji, subfundusz jest szczególnie zależny od kształtowania się tych inwestycji, poszczególnych lub powiązanych rynków lub firm działających na tych rynkach.

Ryzyko krajowe i transferowe

Ekonomiczna lub polityczna niestabilność w krajach, w których subfundusz inwestuje może prowadzić do sytuacji, w której subfundusz nie otrzyma części lub całości należnych mu środków pieniężnych, pomimo wypłacalności emitenta papierów wartościowych lub innych aktywów. Ograniczenia walutowe, transferowe lub inne prawne zmiany mogą mieć w tej mierze duże znaczenie.

Ryzyko płynności

Nawet stosunkowo niewielkie zlecenia kupna lub sprzedaży nie płynnych papierów wartościowych (które nie mogą być natychmiast sprzedane) mogą szczególnie prowadzić do znacznych zmian cen. Jeżeli aktywa nie są płynne, istnieje ryzyko, że nie mogą być sprzedane lub mogą być sprzedane ze znacznym dyskontem w stosunku do ceny zakupu. Brak płynności aktywów może powodować znaczny wzrost ceny zakupu.

Ryzyko depozytowe

Ryzyko depozytowe to ryzyko wynikające z możliwości, że w przypadku upadłości, zaniedbania, celowego niewłaściwego postępowania lub oszustwa po stronie depozytariusza lub subdepozytariusza, ze szkodą dla subfunduszu, może zostać on pozbawiony, częściowo lub w całości, dostępu do zdeponowanych inwestycji.

Ryzyko rynków wschodzących

Inwestowanie w rynki wschodzące oznacza inwestowanie w krajach niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako mające „wysoki dochód narodowy brutto na jednego

mieszkańca” (tj np. nie „rozwinęte”). Obok specyficznego ryzyka danej klasy inwestycji, inwestycje w tych krajach podlegają podwyższonemu ryzyku płynności oraz ogólnemu ryzyku rynkowemu. Ponadto zwiększone ryzyko może powstać w związku z rozliczeniami transakcji papierów wartościowych w tych krajach, w szczególności, gdy bezpośrednie przekazanie papierów wartościowych pod dokonaniu zapłaty może nie być ogólną praktyką lub wręcz może być niemożliwe w takim kraju. Ponadto otoczenie prawne i regulacyjne, jak i standardy rachunkowości, rewizji i sprawozdawczości mogą się znacznie różnić, na niekorzyść inwestorów, od poziomu i standardów uważanych za standardy praktyki międzynarodowej. W tych krajach może także wystąpić zwiększone ryzyko depozytowe, które może w szczególności wynikać ze różnicowania metod rozporządzania nabywanymi aktywami.

Szczególne ryzyko (pośrednich) inwestycji w kontrakty futures na towary, metale szlachetne i indeksy towarowe

W przypadku inwestycji w oprocentowane papiery wartościowe, których dochód, wyniki i/lub kwoty kapitału z umorzenia są związane z wynikami indeksów kontraktów futures na towary, metali szlachetnych lub towarowych, lub są związane z wynikami indeksów kontraktów futures na towary, metali szlachetnych lub towarowych przez techniki i instrumenty zgodnie z Suplementem III (w szczególności transakcje zamiany swap, transakcje futures na indeksy kontraktów futures na towary, metali szlachetnych i towarów), wówczas, poza ogólnym ryzykiem danej inwestycji, wzrasta ryzyko związane z inwestowaniem w kontrakty futures na towary, metale szlachetne lub towary. Szczególne ryzyko w tym znaczeniu jest ogólnym ryzykiem rynkowym. Wyniki towarów, metali szlachetnych i kontraktów futures na towary zależą także od ogólnej podaży towarów, spodziewanej wydajności, popytu na nie, wydobycia i produkcji, jak i spodziewanego popytu i mogą być z tego powodu szczególnie zmienne.

Ponadto w trakcie posiadania danej pozycji możliwa jest zmiana składu indeksu i wagi poszczególnych składników, a poziomy indeksów mogą nie być aktualne lub nie opierać się na aktualnych danych, co może powodować niekorzystne dla subfunduszu skutki.

Specyficzne ryzyko inwestycji wysokodochodowych

Inwestycje wysokodochodowe oznaczają oprocentowane inwestycje, które są ocenione jako nieinwestycyjne przez uznaną agencję ratingową lub nie są ocenione w ogóle, lecz byłyby prawdopodobnie ocenione jako nieinwestycyjne, gdyby zostały ocenione. Inwestycje te podlegają ogólnemu ryzyku danej klasy inwestycyjnej, ale poziom tego ryzyka jest większy. W szczególności,

inwestycje te są zwykle związane ze zwiększonym ryzykiem zdolności kredytowej, ryzykiem zmiany stóp procentowych, ogólnym ryzykiem rynkowym, specyficznym ryzykiem przedsiębiorstwa i ryzykiem płynności.

Szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze zamknięte

Podczas inwestycji w fundusze zamknięte, dochód, wyniki i/lub zwrot zainwestowanego kapitału zależą od dochodu, wyników i ratingu kredytowego inwestycji podejmowanych przez fundusze zamknięte. Jeżeli wyniki aktywów funduszu zamkniętego okażą się niekorzystne dla inwestorów, w zależności od formy funduszu, inwestorzy mogą ponieść straty, a nawet utracić całość zainwestowanych środków.

Umorzenie inwestycji w fundusze zamknięte może nie być możliwe. Takie struktury inwestycyjne mają zwykle określony czas trwania, który może następnie podlegać przedłużeniu. Z góry określona zapadalność może powodować, że bieżąca likwidacja/zamknięcie takich inwestycji w fundusze zamknięte przed terminem zapadalności okaże się niemożliwa. W przypadku funduszu zamkniętego o nieokreślonej zapadalności ryzyko płynności może być nawet wyższe. Ostatecznie inwestycje w fundusze zamknięte można zbyć na ewentualnym rynku wtórnym, niemniej jednak taki rynek wtórny obciążony jest ryzykiem istotnych spreadów kupno/sprzedaż. Inwestycje w fundusze zamknięte mogą też nie posiadać żadnych ograniczeń co do pełnej lub częściowej wypłaty środków przed terminem zapadalności, co prowadzi jednak do zmniejszonej atrakcyjności inwestycji w odpowiedni fundusz zamknięty, jak i mniej atrakcyjnych procedur reinwestycyjnych. Co więcej, przed terminem zapadalności mechanizmy zapewnienia ładu korporacyjnego i zbywalności oraz możliwości oceny, uzyskania stosownych informacji oraz weryfikacji jakości inwestycji w fundusze zamknięte mogą być ograniczone.

W przypadku aktywów znajdujących się w funduszach zamkniętych podstawowymi rodzajami ryzyka są ryzyko zmian stóp procentowych, ryzyko zdolności kredytowej, ogólne ryzyko rynkowe, ryzyko koncentracji, ryzyko płynności specyficzne ryzyko przedsiębiorstwa, ryzyko nieuregulowania należności oraz ryzyko związane ze stroną przeciwną transakcji. Szczegółowe ryzyko zależy od charakteru każdego funduszu zamkniętego.

Podczas inwestycji w fundusze zamknięte koszty są regularnie ponoszone zarówno na poziomie portfela inwestującego w fundusz zamknięty, jak i na poziomie samego funduszu zamkniętego, w szczególności w formie opłat za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), opłat depozytowych, opłat na rzecz powierników,

opłat za usługi doradcze i innych kosztów; skutkuje to zwiększeniem opłat obciążających inwestorów portfela zaangażowanego w taki fundusz zamknięty.

Ryzyko związane z wynikami

Nie można zagwarantować, że cele inwestycyjne subfunduszu lub oczekiwane przez inwestora wyniki inwestycyjne zostaną osiągnięte. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa może ulegać wahaniom, a w szczególności może spaść, powodując straty inwestorów, zwłaszcza biorąc pod uwagę ryzyko, jakiemu ogólnie podlegają poszczególne aktywa nabywane na poziomie subfunduszu oraz szczególne ryzyko związane z doborem poszczególnych aktywów. Inwestorzy podejmują ryzyko otrzymania kwot mniejszych niż początkowo zainwestowane. Towarzystwo i osoby trzecie nie udzielają żadnych gwarancji określonego przychodu z inwestycji subfunduszu, o ile wyraźna gwarancja nie wynika z danego arkusza informacyjnego przedmiotowego subfunduszu.

Ryzyko kapitałowe (Sub)funduszu

W związku z opisanymi rodzajami ryzyka, którym podlega wycena aktywów (sub)funduszu lub klasy jednostek uczestnictwa, istnieje ryzyko zmniejszenia kapitału (sub)funduszu lub kapitału, który może być przypisany do klasy jednostek uczestnictwa. Nadmierne umarzenie jednostek uczestnictwa subfunduszu lub nadmierna dystrybucja zwrotu z inwestycji mogą spowodować ten sam skutek. Obniżenie kapitału (sub)funduszu lub kapitału, który może być przypisany do klasy jednostek uczestnictwa może uczynić zarządzanie Funduszem, subfunduszem lub klasą jednostek uczestnictwa niedochodowym i prowadzić do likwidacji Funduszu, subfunduszu lub klasy jednostek oraz do strat inwestorów.

Ryzyko ograniczonej elastyczności

Umarzenie jednostek uczestnictwa subfunduszu może podlegać ograniczeniom. Jeżeli umarzenie jednostek uczestnictwa zostało zawieszono lub opóźnione, inwestorzy nie mogą umarzać swoich jednostek uczestnictwa i są zmuszeni kontynuować inwestycję w subfunduszu przez dłuższy niż zamierzony lub pożądaný okres, a ich inwestycje nadal podlegają ryzyku związanemu z subfunduszem. Jeżeli fundusz, subfundusz lub klasa jednostek uczestnictwa zostaną rozwiązane lub Towarzystwo wykona prawo przymusowego umorzenia jednostek uczestnictwa, inwestorzy nie mają dłużej możliwości kontynuowania inwestycji. To samo dotyczy sytuacji, gdy subfundusz lub klasa jednostek uczestnictwa łączy się z innym funduszem, subfunduszem lub klasą jednostek uczestnictwa, kiedy to inwestorzy automatycznie stają się posiadaczami jednostek uczestnictwa innego funduszu, subfunduszu lub klasy

jednostek uczestnictwa. Opłata z tytułu sprzedaży pobierana przy nabyciu jednostek uczestnictwa może zmniejszyć lub nawet wyeliminować zyski z inwestycji, szczególnie, gdy inwestycja jest krótkoterminowa. Jeżeli jednostki uczestnictwa są umarzone w celu zainwestowania uzyskanych środków w inny rodzaj inwestycji, inwestorzy mogą, poza dotychczas poniesionymi kosztami (np. opłatą z tytułu sprzedaży przy nabyciu jednostek uczestnictwa) ponieść inne koszty, takie jak opłata z tytułu umorzenia w dotychczasowym subfunduszu lub dodatkowe opłaty z tytułu sprzedaży za zakup innych jednostek uczestnictwa. Takie sytuacje i okoliczności mogą powodować straty inwestorów.

Szczególne ryzyko papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipotecznie (MBS)

Dochód, wyniki i/lub zwrot kapitału zainwestowanego w ABS i MBS są powiązane z dochodem, wynikami, płynnością i ratingiem kredytowym odpowiedniego ekonomicznego bądź prawnego instrumentu bazowego lub zabezpieczającej puli aktywów referencyjnych (np. należności, papiery wartościowe i/lub kredytowe instrumenty pochodne), jak i indywidualnych aktywów wchodzących w skład takiej puli bądź emitentów powyższych. Jeżeli wyniki aktywów znajdujących się w puli okażą się niekorzystne dla inwestorów, w zależności od formy ABS lub MBS, inwestorzy ci mogą ponieść straty, a nawet utracić całość zainwestowanych środków.

ABS i MBS mogą być emitowane przez spółkę specjalnie powołaną do tego celu (spółka celowa) lub bez odwoływania się do specjalnie zakładanych podmiotów. Spółki celowe wykorzystywane na potrzeby emisji ABS lub MBS zwykle nie prowadzą żadnej innej działalności gospodarczej poza emitowaniem ABS bądź MBS; pula instrumentów bazowych ABS lub MBS, na którą zwykle składają się aktywa niewymienne, najczęściej stanowi jedyny majątek spółki celowej lub jedyny majątek, z którego odbywa się obsługa ABS i MBS. Jeżeli ABS lub MBS emituje się bez odwoływania się do spółki celowej, istnieje ryzyko, że zobowiązania emitenta ulegną ograniczeniu do wysokości aktywów wchodzących w skład puli. Podstawowymi rodzajami ryzyka dla aktywów wchodzących w skład puli jest ryzyko koncentracji, ryzyko płynności, ryzyko stopy procentowej, ryzyko zdolności kredytowej, ogólne ryzyko rynkowe, specyficzne ryzyko przedsiębiorstwa, ryzyko nieuregulowania należności oraz ryzyko związane ze stroną przeciwną transakcji.

Bez względu na to czy dla celów emisji powołuje się spółkę celową, instrument inwestycyjny, jakim są ABS i MBS, pociąga za sobą ogólne ryzyko związane z inwestycjami

w obligacje i instrumenty pochodne, w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko zdolności kredytowej, szczególne ryzyko przedsiębiorstwa, ogólne ryzyko rynkowe, ryzyko nieuregulowania należności, ryzyko przeciwnej strony transakcji i ryzyko płynności.

Ryzyko inflacyjne

Ryzyko inflacyjne to ryzyko, że aktywa stracą na wartości z powodu spadku wartości pieniądza. Inflacja może zmniejszyć siłę nabywczą dochodu z inwestycji w subfunduszu, jak i rzeczywistą wartość inwestycji. Różne waluty podlegają ryzyku inflacyjnemu w różnym stopniu.

Ryzyko wpływu zobowiązań poszczególnych klas jednostek uczestnictwa na inne klasy jednostek

Klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu nie są traktowane jako odrębne jednostki dla celów odpowiedzialności prawnej. W stosunku do osób trzecich, aktywa przypisane do danej klasy jednostek uczestnictwa nie są przedmiotem odpowiedzialności jedynie za zobowiązania, które mogą być przypisane do tej klasy jednostek uczestnictwa. Jeżeli aktywa danej klasy jednostek uczestnictwa nie są wystarczające do pokrycia zobowiązań (np. dla klas z zabezpieczeniem waluty, zobowiązań wynikających ze szczególnych transakcji zabezpieczenia waluty), które mogą być przypisane do konkretnej klasy jednostek uczestnictwa, zobowiązania te mogą wpłynąć na obniżenie wartości innych klas jednostek uczestnictwa tego samego subfunduszu.

Ryzyko zmiany podstawowych warunków

Podstawowe warunki (np. ekonomiczne, prawne i podatkowe), na których opierają się inwestycje mogą ulec zmianie. Może to mieć negatywny wpływ na inwestycje oraz na traktowanie inwestycji przez inwestora.

Ryzyko rozliczeniowe

Szczególnie podczas inwestowania w nienotowane na giełdzie papiery wartościowe istnieje ryzyko, że system transferowy nie dokona rozliczenia w oczekiwany sposób z powodu opóźnienia zapłaty, przekazania lub nie dokonania zapłaty zgodnie z umową.

Ryzyko zmiany Statutu, polityki inwestycyjnej i innych podstawowych aspektów (Sub)funduszu

Zwraca się uwagę uczestników na fakt, że Statut, polityka inwestycyjna (sub)funduszu oraz inne podstawowe aspekty (sub)funduszu mogą się zmieniać, gdy tylko jest to dozwolone. W szczególności, zmiana polityki inwestycyjnej w ramach inwestycji dozwolonych dla (sub)funduszy podlegających Dyrektywie może zmienić zakres ryzyka związanego z danym (sub)funduszem.

Ryzyko personalne

Subfundusze, które osiągają bardzo pozytywne rezultaty w danym okresie zawdzięczają swój sukces zdolnościom spekulantów giełdowych i ich prawidłowym decyzjom. Jednakże kadra funduszu może się zmienić. Kolejne osoby podejmujące decyzje mogą osiągać mniejsze sukcesy w zarządzaniu majątkiem.

Specyficzne ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

Jeżeli subfundusz korzysta z innych funduszy (funduszy docelowych) jako instrumentów inwestycyjnych dla swoich aktywów przez nabywanie jednostek w tych funduszach, podejmuje, obok ogólnego ryzyka towarzyszącego polityce inwestycyjnej funduszy, ryzyko wynikające ze struktury instrumentu „funduszowego”. W rezultacie sam ponosi ryzyko kapitałowe funduszu, ryzyko rozliczeniowe, ryzyko ograniczonej elastyczności, ryzyko zmiany podstawowych warunków, ryzyko zmiany warunków, polityki inwestycyjnej i innych podstawowych aspektów funduszu, ryzyko personalne, ryzyko kosztów transakcyjnych na poziomie funduszu wynikające z przepływu jednostek oraz ogólnie ryzyko związane z wynikami.

Zarządzający funduszami docelowymi różnych funduszy działają niezależnie od siebie. Może to prowadzić do sytuacji, w której kilka funduszy docelowych przyjmuje ryzyko na tych samych lub powiązanych rynkach lub aktywach, co z kolei powoduje koncentrację możliwości i ryzyka subfunduszu posiadającego fundusze docelowe na tych samych lub powiązanych rynkach lub aktywach. Może to spowodować zniwelowane ekonomicznych możliwości i ryzyka podejmowanego przez różne fundusze docelowe.

Jeżeli subfundusz inwestuje w fundusze docelowe, koszty są regularnie ponoszone zarówno na poziomie inwestującego subfunduszu, jak i na poziomie funduszu docelowego, w szczególności w formie opłat za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), opłat depozytowych i inne kosztów; skutkuje to zwiększeniem opłat obciążających inwestorów inwestującego subfunduszu.

Ryzyko kosztów transakcyjnych sub(funduszu) wynikające z przepływu jednostek uczestnictwa

Emisja jednostek uczestnictwa może prowadzić na poziomie (sub)funduszu do umorzenia jednostek uczestnictwa w celu zbycia inwestycji, aby osiągnąć płynność potrzebną do inwestowania wpływów gotówkowych. Takie transakcje powodują wzrost kosztów, które mogą mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki (sub)funduszu, jeżeli jednostki emitowane lub

umarzane w tym samym dniu nie równoważą się w zbliżonym stopniu.

Specyficzne ryzyko (pośredniego) inwestowania w nieruchomości

Nieruchomości, w tym również gdy inwestycje dokonywane są przez fundusze, spółki nieruchomości lub inne produkty rynku papierów wartościowych związane z nieruchomościami (szczególnie fundusze inwestujące w nieruchomości typu REIT) obciążone są ryzykiem oddziaływania na wartość jednostek uczestnictwa przez zmianę zwrotu, kosztów i wartości nieruchomości.

Oprócz zmian podstawowych, ogólnych warunków ekonomicznych istnieje szczególne ryzyko związane z własnością nieruchomości, takie jak brak najmu, zaległe lub niespłacone płatności czynszu lub zaległe/niespłacone opłaty za korzystanie, które mogą wynikać m. in. ze zmiany jakości lokalizacji lub zdolności kredytowej najemcy/dłużnika.

Stan budynku lub budowy może także wymagać koniecznych kosztów utrzymania i odnowienia, które nie zawsze są przewidywalne. Teren budowy może mieć wady budowlane; nie można wykluczyć ryzyka terenów zanieczyszczonych. Mogą także zaistnieć przypadki nieubezpieczonych szkód.

Ponadto faktyczny zwrot z inwestycji może różnić się od pierwotnych kalkulacji. Istnieje także ryzyko ograniczonej zamienialności oraz możliwości wykorzystania nieruchomości do innych celów.

Nieruchomości, szczególnie w dużych miastach mogą być narażone na ryzyko wojny i terroryzmu. Nawet jeśli sama nieruchomość nie ucierpi z powodu wojny lub terroryzmu, może zmniejszyć się jej wartość, jeśli rynek nieruchomości na dotkniętym obszarze był poddany tym czynnikom przez długi czas, a znalezienie najemców może okazać się trudne lub niemożliwe.

W trakcie projektu może wystąpić ryzyko takie, jak zmiana w planach zabudowy i opóźnienie w uzyskaniu pozwolenia na budowę lub innych niezbędnych urzędowych pozwoleń lub zwiększenie kosztów budowy. Powodzenie pierwszego najmu zależy częściowo od popytu w czasie zakończenia budowy, które nastąpi w przyszłości.

Dla inwestycji zagranicznych, należy brać pod uwagę te rodzaje ryzyka, które wynikają ze szczególnych cech konkretnych nieruchomości (np. różne systemy prawne i podatkowe, różna interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz zmiany kursów walutowych). Kolejnymi rodzajami ryzyka związanymi z

inwestycjami zagranicznymi, które należy brać pod uwagę, są zwiększone ryzyko zarządzania, trudności techniczne, w tym ryzyko transferowe dotyczące bieżącego dochodu lub kwot podziału likwidacyjnego, jak i ryzyko walutowe.

W przypadku nabywania udziałów w spółkach nieruchomości, należy brać pod uwagę te rodzaje ryzyka, które wynikają z przyjętej formy spółki, ryzyko związane z możliwymi nadużyciami ze strony wspólników oraz ryzyko zmiany przepisów podatkowych i korporacyjnych. Jest to szczególnie możliwe, gdy spółki nieruchomości mają siedzibę za granicą. Należy również wziąć pod uwagę, że gdy nabywa się udziały w spółkach nieruchomości mogą one mieć zobowiązania, które są trudne do rozpoznania. Przy podjęciu zamiarów co do zbycia udziałów może okazać się, że rynek wtórny nie jest płynny.

Ponadto zmiany wartości nieruchomości mają duży wpływ na majątek, gdy stosuje się finansowanie zewnętrzne. Daje to inwestorowi większy zysk, gdy ceny rosną i większe straty, gdy ceny spadają, niż gdy projekt jest w całości finansowany z środków własnych.

Przy sprzedaży nieruchomości nabywca lub osoba trzecia może mieć roszczenia gwarancyjne.

Gdy z nieruchomością związane są prawa dzierżawy lub inne prawa, istnieje ryzyko, że osoba posiadająca prawo dzierżawy nie spełni swoich zobowiązań, a w szczególności nie zapłaci czynszu lub innych opłat. W szczególności w przypadku praw dzierżawy, prawa te mogą powrócić do właściciela przed planowanym terminem, co spowoduje, że trzeba będzie znaleźć inny sposób wykorzystania nieruchomości niż pierwotnie zamierzony i taki sposób może nie być dochodowy w tym samym stopniu. Dotyczy to analogicznie powrotu praw po wygaśnięciu umowy lub związanych z nieruchomością praw dzierżawy lub innych praw danych osobom trzecim. W końcu istnienie związanych z nieruchomością praw dzierżawy lub innych praw może ograniczyć jej zamienialność tzn. obiekt może nie być tak łatwo zbywalny jak w przypadku niewystępowania tych praw powiązanych.

Jeżeli inwestycje związane z nieruchomościami są dokonywane za pośrednictwem produktów rynku papierów wartościowych związanych z nieruchomościami, istnieje ryzyko związane z rynkiem papierów wartościowych; jeżeli inwestycje związane z nieruchomościami są dokonywane przez inwestowanie w fundusze nieruchomości istnieje specyficzne ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe.