

**OGŁOSZENIE**  
**z dnia 4 stycznia 2018 roku**  
**o zmianach statutu**  
**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje o zmianach statutu Allianz Specjalistyczny Fundusz inwestycyjny Otwarty.

Poniższe zmiany dotyczą modyfikacji polityki inwestycyjnej subfunduszy zagranicznych, w których tytuły uczestnictwa Allianz SFIO lokuje ponad 50% aktywów i wchodzi w życie w dniu ogłoszenia, czyli w dniu 4 stycznia 2018 r.:

**1. W Rozdziale 11 §28 „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Best Styles Emerging Markets Equity” otrzymuje brzmienie:**

**„§28**

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Best Styles Emerging Markets Equity jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na wschodzących rynkach kapitałowych. -----

Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących lub w krajach, które wchodzi w skład indeksu MSCI Emerging Market Index. Do 20% aktywów subfunduszu może być przechowywanych w depozytach, zainwestowanych w instrumenty rynku pieniężnego, i (do 10% aktywów Subfunduszu) w fundusze rynku pieniężnego. Najwyżej 10% aktywów Subfunduszu może być lokowane na chińskim rynku akcji A.-----

Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki. -----

Według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018), subfundusz jest sklasyfikowany jako „fundusz akcyjny”. Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych w instrumenty udziałowe, zgodnie z definicją niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym.-----

2. Subfundusz Allianz Best Styles Emerging Markets Equity może inwestować w: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji

obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy zarządzający uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślnika pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

3. Subfundusz Allianz Best Styles Emerging Markets Equity może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

4. Subfundusz Allianz Best Styles Emerging Markets Equity przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których Subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do

80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych. -----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. -----



Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się do UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.-----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

-----  
- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany;-----

- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy;-----

---

- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany.-----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje.-----

-----  
i) Subfundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mogłyby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.-----

k) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.”-----

-----

## **2. W Rozdziale 11 § 31f „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Europe Small Cap Equity” otrzymuje brzmienie:----- „§ 31f**

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Europe Small Cap Equity jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na europejskich rynkach kapitałowych, ze szczególnym uwzględnieniem małych spółek. Małe spółki to spółki,

których kapitalizacja rynkowa wynosi maksymalnie 1,3 kapitalizacji rynkowej największego instrumentu wchodzącego w skład MSCI Europe Small Cap. -----  
Przynajmniej 75% aktywów subfunduszu jest bezpośrednio inwestowanych w akcje określone w opisie celu inwestycyjnego. Do 25% aktywów subfunduszu może być -----  
inwestowanych w akcje inne niż określone w opisie celu inwestycyjnego.-----  
Maksymalnie 25% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących.

Akcje, zamienne instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot mogą stanowić najwyżej 5% aktywów subfunduszu.-----

Według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018), subfundusz jest sklasyfikowany jako „fundusz akcyjny”. Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych w instrumenty udziałowe, zgodnie z definicją niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym. -----

## 2. Subfundusz Allianz Europe Small Cap Equity może inwestować w następujące Aktywa:

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy, -----

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia

wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, -----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. ----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów. -----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być: -----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny,



Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub-----  
- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub -----  
- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub-----  
- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową. -----  
3. Subfundusz Allianz Europe Small Cap Equity może ponadto dokonywać następujących transakcji: -----  
- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione powyżej, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----  
- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----  
4. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych:-----  
a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w

prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi. -----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w: -----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję, -----

- depozyty w tej instytucji, -----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu. -----

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu.-----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto subfunduszu.

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten Subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

**3. W Rozdziale 11 § 32e „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Allianz European Equity Dividend wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Allianz Global Investors Fund” otrzymuje brzmienie:-----**

**„§ 32e**

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz European Equity Dividend jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na europejskich rynkach

kapitałowych w te spółki, w przypadku których oczekuje się, że zapewnią trwałe zyski z dywidendy. -----

Przynajmniej 75% aktywów subfunduszu jest bezpośrednio inwestowanych w akcje określone w opisie celu inwestycyjnego. Do 25% aktywów Subfunduszu może być inwestowanych w akcje inne niż określone w opisie celu inwestycyjnego. -----

Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących. -  
Do 20% aktywów subfunduszu może być przechowywanych w depozytach, zainwestowanych w instrumenty rynku pieniężnego, i (do 10% aktywów subfunduszu) w fundusze rynku pieniężnego. -----

Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki. -----

2. Allianz European Equity Dividend może lokować Aktywa w następujące kategorie lokat:

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji. -----

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie. -----

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----



- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----
  - emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----
  - emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślnika pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----
3. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----
- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----
  - zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----
3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----
- a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą

depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

---

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta.-----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), Subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej

państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu.

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. -----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego. -----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązanym UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie.-----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że: -----  
 - skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----  
 - indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----  
 - indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Subfundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.” -----

**4. W Rozdziale 11 § 33e „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15.” otrzymuje brzmienie: -----  
 „§ 33e**

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom w szeroką gamę klas aktywów, ze szczególnym naciskiem na akcje globalne i obligacje europejskie, a także rynki pieniężne, w celu uzyskania średniookresowych wyników porównywalnych ze zrównoważonym portfelem składającym się w 15% z akcji na globalnych rynkach kapitałowych oraz w 85% z obligacji na rynkach europejskich. -----

Subfundusz lokuje najwyżej 35% aktywów w akcje. Najwyżej 50% aktywów subfunduszu może być inwestowanych bezpośrednio w akcje oraz podobne instrumenty (np. fundusze akcji).

Maksymalnie 25% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących. -  
 Maksymalnie 15% aktywów subfunduszu jest lokowana w obligacje wysokodochodowe, które posiadają rating między BB+ a CCC- (Standard & Poors). Jeżeli istnieją dwa różne ratingi, wówczas niższy z nich determinuje, czy dany instrument jest uwzględniany w limicie; w przypadku trzech lub więcej różnych ratingów wykorzystuje się niższy z dwóch najlepszych.

Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest lokowana w fundusze UCITS i UCI. -----

Maksymalnie 10% aktywów subfunduszu jest lokowana w ABS i MBS.-----  
Średni czas trwania, w odniesieniu do aktywów netto subfunduszu, może wynosić od minus 2 do 10 lat.-----

Subfundusz może zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości maksymalnie 10% aktywów netto, wyłącznie dla celów zarządzania płynnością. Najwyżej 15% aktywów Subfunduszu może być lokowana w aktywach alternatywnych według art. 5 par. 3 BVV3 (szwajcarskiego rozporządzenia o zwolnieniu od podatku wpłat do programów świadczeń o uznanych formach) w połączeniu z art. 55 lit. d) BVV2 (szwajcarskiego rozporządzenia o ubezpieczeniu dla wieloletnich pracowników, ocalałych i niepełnosprawnych). Alternatywnymi aktywami są zwłaszcza: ABS, MBS, obligacje zamienne, warranty, akcje inne niż dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w UE lub na uznanym, otwartym i regularnie działającym rynku poza UE, fundusze UCITS i UCI inwestujące głównie w aktywa alternatywne, oraz instrumenty pochodne, dla których aktywem bazowym jest aktywo alternatywne. Maksymalny udział pojedynczego emitenta papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Wykorzystanie instrumentów pochodnych jest ograniczone, zgodnie z art. 56a rozporządzenia BVV2. Subfundusz może być stroną wyłącznie takich instrumentów pochodnych, dla których Subfundusz ma wystarczająco dużo aktywów płynnych, aby pokryć ewentualne zobowiązanie wynikające z instrumentów pochodnych. Subfundusz nie może być stroną umów odkupu lub pożyczania papierów wartościowych.-----

2. Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 może lokować Aktywa w następujące kategorie lokat: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----  
Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić.-----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----



- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym;-----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy,-----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----
  - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----
  - emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub
  - emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----
3. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----
- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----
  - zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----
4. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----
- a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w Subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach

maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,-----

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto Subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta.-----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe

i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu.-----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. \_\_\_\_\_

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.-----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządaniem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązanym UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w

przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego Subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że: -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----

- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----

- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Fundusz zarządzający nie może w ramach swych funduszy inwestycyjnych nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE. -----

k) Subfundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, które w opinii zarządzającego prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.” -----

## 5. W Rozdziale 11 § 34e „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50.” otrzymuje brzmienie:-----

### „§ 34e

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom w szeroką gamę klas aktywów, ze szczególnym naciskiem na akcje globalne i obligacje europejskie, a także rynki pieniężne, w celu uzyskania średniookresowych wyników porównywalnych ze zrównoważonym portfelem składającym się w 50% z akcji na globalnych rynkach kapitałowych oraz w 50% z obligacji na rynkach europejskich. -----



Maksymalnie 30% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących.

Subfundusz lokuje do 20% aktywów w instrumenty dłużne, których rating w momencie dokonywania lokaty jest nie wyższy niż BB+ (agencje Standard & Poor's i Fitch) lub Ba1 (agencja Moody's), lub, jeśli nie posiada ratingu, zdaniem zarządzającego przedstawia podobny poziom ryzyka. O możliwości dokonania lokaty decyduje najwyższy spośród ratingów przyznanych danemu instrumentowi. Subfundusz nie ma intencji dokonywania lokat w instrumenty o ratingach: CC, C lub D (Standard & Poor's), C, RD lub D (Fitch), Ca lub C (Moody's).

Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest lokowana w fundusze UCITS i UCI. Średni czas trwania, w odniesieniu do aktywów netto subfunduszu, może wynosić od minus 2 do 10 lat.

Minimum 25% aktywów subfunduszu jest inwestowana bezpośrednio w instrumenty udziałowe, a subfundusz jest klasyfikowany jako „fundusz mieszany” według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018).

2. Subfundusz Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 może lokować w następujące kategorie lokat:

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić.

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r.

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli:

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu;

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS;

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym;

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy, -----

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, -----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. ----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów. -----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Subfundusz

uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być: -----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub-----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub -----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub-----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową. -----

3. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

4. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w Subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją

siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi. -----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w: -----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,-----

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu. -----

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowywaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych

aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu.-----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz



zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązonym UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie.” -----

**6. W Rozdziale 11 § 35e „Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75.” otrzymuje brzmienie: -----  
„§ 35e**

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom w szeroką gamę klas aktywów, ze szczególnym naciskiem na akcje globalne i obligacje europejskie, a także rynki pieniężne, w celu uzyskania średniookresowych wyników porównywalnych ze zrównoważonym portfelem składającym się w 75% z akcji na globalnych rynkach kapitałowych oraz w 25% z obligacji na rynkach europejskich. -----  
Maksymalnie 30% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących.

Subfundusz lokuje do 20% aktywów w instrumenty dłużne, których rating w momencie dokonywania lokaty jest nie wyższy niż BB+ (agencje Standard & Poor’s i Fitch) lub Ba1 (agencja Moody’s), lub, jeśli nie posiada ratingu, zdaniem zarządzającego przedstawia podobny poziom ryzyka. O możliwości dokonania lokaty decyduje najwyższy spośród ratingów przyznanych danemu instrumentowi. Subfundusz nie ma intencji dokonywania lokat w instrumenty o ratingach: CC, C lub D (Standard & Poor’s), C, RD lub D (Fitch), Ca lub C (Moody’s).-----

Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest lokowana w fundusze UCITS i UCI.-----  
Średni czas trwania, w odniesieniu do aktywów netto subfunduszu, może wynosić od minus 2 do 10 lat.-----

Minimum 51% aktywów subfunduszu jest inwestowana bezpośrednio w instrumenty udziałowe, a subfundusz jest klasyfikowany jako „fundusz akcyjny” według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018).-----

Subfundusz Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 może inwestować w następujące aktywa: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne

z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy, -----

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, -----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami

określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. ----  
d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów. -----

Ponadto spełnione być muszą następujące warunki dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym: -----

- Druga strona transakcji musi należeć do grona instytucji finansowych o najwyższym ratingu, musi być wyspecjalizowana w tego rodzaju transakcjach, musi posiadać rating wydany przez uznaną agencję ratingową na poziomie przynajmniej Baa3 (Moody's) lub BBB- (S&P lub Fitch), musi podlegać nadzorowi ostrożnościowemu oraz musi należeć do kategorii zatwierdzonej przez CSSF. Nie ma innych ograniczeń co do statusu prawnego lub kraju pochodzenia kontrahenta. -----

- Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym muszą podlegać rzetelnej i możliwej do weryfikacji codziennej wycenie i mogą być w dowolnym

momencie sprzedane, zlikwidowane lub zamknięte w drodze transakcji przeciwnej po uzasadnionej cenie. -----

- Transakcje muszą odbywać się na podstawie standaryzowanych umów. -----

- Transakcje będą podlegać zapisom polityki zarządzania zabezpieczeniami Funduszu. -----

- Fundusz zarządzający musi uznać zakup lub sprzedaż takich instrumentów, zamiast instrumentów stanowiących przedmiot obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub rynku regulowanym, za korzystną dla uczestników. Zawieranie transakcji poza rynkiem regulowanym jest szczególnie korzystne, jeżeli umożliwia zabezpieczenie aktywów o tych samych terminach zapadalności, w ten sposób obniżając koszty. -----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy fundusz zarządzający uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być: -----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub-----
  - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub -----
  - emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub-----
  - emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślnika pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową. -----
2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----
- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----
  - zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaratywnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----
3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----
- a) Zarządzający może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom

ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których Subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,-----

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu.-----

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta.-----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----



e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu.-----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązany, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.

3. Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązany UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za

zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. --

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----

- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----

- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

Subfundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE." -----

7. W Rozdziale 11 § 36e i § 36f „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz Europe Equity Growth Select.” otrzymuje brzmienie: -----

„§ 36e

**Cel inwestycyjny Allianz Europe Equity Growth Select**-----

Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Europe Equity Growth Select jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na europejskich rynkach kapitałowych, ze szczególnym uwzględnieniem wzrostu akcji spółek posiadających dużą kapitalizację rynkową. Spółki posiadające dużą kapitalizację rynkową to spółki, których kapitalizacja rynkowa w dniu dokonania lokaty wynosi co najmniej 5 mld EUR. -----

Przynajmniej 75% aktywów subfunduszu jest bezpośrednio inwestowanych w akcje określone w opisie celu inwestycyjnego. Do 25% aktywów subfunduszu może być inwestowanych w akcje inne niż określone w opisie celu inwestycyjnego. -----  
Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących. -  
Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki. -----  
O ile Komisja Nadzoru Finansowego Tajwanu nie zastosowała wyłączenia dotyczącego subfunduszu, ekspozycja subfunduszu na długie pozycje w instrumentach pochodnych, powstała w celu efektywnego zarządzania portfelem, nie może przekraczać 40% aktywów subfunduszu. Wartość krótkich pozycji w instrumentach finansowych nie może przekraczać wartości zabezpieczanych aktywów posiadanych przez subfundusz. Wartość lokat w akcje notowane na chińskim rynku akcji A nie może przekroczyć 10% aktywów subfunduszu. -----  
Według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018), Subfundusz jest sklasyfikowany jako „fundusz akcyjny”. -----  
Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych w instrumenty udziałowe, zgodnie z definicją niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym. -----

### § 36f

#### **Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz Europe Equity Growth Select**

1. Subfundusz może inwestować w następujące aktywa: -----  
a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji. -----  
Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----  
Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----  
b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----  
- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----
  - działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----
  - nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----
- Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----
- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,
  - nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----
  - prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----
  - tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----
  - opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.
- c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----
- d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----
- Ponadto spełnione być muszą następujące warunki dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym:-----

- Druga strona transakcji musi należeć do grona instytucji finansowych o najwyższym ratingu, musi być wyspecjalizowana w tego rodzaju transakcjach, musi posiadać rating wydany przez uznaną agencję ratingową na poziomie przynajmniej Baa3 (Moody's) lub BBB- (S&P lub Fitch), musi podlegać nadzorowi ostrożnościowemu oraz musi należeć do kategorii zatwierdzonej przez CSSF. Nie ma innych ograniczeń co do statusu prawnego lub kraju pochodzenia kontrahenta.-----
- Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym muszą podlegać rzetelnej i możliwej do weryfikacji codziennej wycenie i mogą być w dowolnym momencie sprzedane, zlikwidowane lub zamknięte w drodze transakcji przeciwnej po uzasadnionej cenie. -----
- Transakcje muszą odbywać się na podstawie standaryzowanych umów.-----
- Transakcje będą podlegać zapisom polityki zarządzania zabezpieczeniami Funduszu. --
- Fundusz zarządzający musi uznać zakup lub sprzedaż takich instrumentów, zamiast instrumentów stanowiących przedmiot obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub rynku regulowanym, za korzystną dla uczestników. Zawieranie transakcji poza rynkiem regulowanym jest szczególnie korzystne, jeżeli umożliwia zabezpieczenie aktywów o tych samych terminach zapadalności, w ten sposób obniżając koszty. -----
- e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy fundusz zarządzający uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być: -----
- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----
- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----
- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----
- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się



sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaratorywnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego,

do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto Subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych. -----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku Subfundusz nie

może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. -----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten Subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego. -----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązanym UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że :-----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----
- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----
- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Fundusz zarządzający nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem

emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.” -----

8. W Rozdziale 11 § 37e i § 37f „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz Flexi Asia Bond.” otrzymuje brzmienie:

#### **„§ 37e**

##### **Cel inwestycyjny Allianz Flexi Asia Bond**

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest długoterminowy wzrost kapitału i dochodu dzięki inwestycjom w dłużne papiery wartościowe na azjatyckich rynkach obligacji, denominowane w EUR, USD, GBP, JPY, AUD, NZD lub jakiegokolwiek walucie azjatyckiej. ----- Subfundusz lokuje przynajmniej 70% aktywów w instrumenty dłużne, których rating w momencie dokonywania lokaty jest nie wyższy niż BB+ (agencje Standard & Poor’s i Fitch) lub Ba1 (agencja Moody’s), lub, jeśli nie posiada ratingu, zdaniem zarządzającego przedstawia podobny poziom ryzyka. O możliwości dokonania lokaty decyduje najniższy spośród ratingów przyznanych danemu instrumentowi. Subfundusz nie ma intencji dokonywania lokat w instrumenty o ratingach: CC, C lub D (Standard & Poor’s), C, RD lub D (Fitch), Ca lub C (Moody’s). W tym najwyżej 10% aktywów może być zainwestowana w instrumenty dłużne o ratingu CC lub niższym (Standard & Poor’s). ----- Subfundusz lokuje, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio, do 10% aktywów na rynkach obligacji Ludowej Republiki Chińskiej. ----- Subfundusz może lokować do 35% aktywów w dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez pojedynczego suwerennego emitenta o ratingu niższym niż inwestycyjny.

Ekspozycja walutowa na RMB może wynosić najwyżej 35% aktywów. -----

Ekspozycja walutowa na wszystkie waluty inne niż EUR, USD, GBP, AUD, NZD i waluty azjatyckie może stanowić łącznie najwyżej 20% aktywów. -----

Średni czas trwania może wynosić od zera do 10 lat. -----

Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki. -----

O ile Komisja Nadzoru Finansowego Tajwanu nie zastosowała wyłączenia dotyczącego subfunduszu, ekspozycja subfunduszu na długie pozycje w instrumentach pochodnych, powstała w celu efektywnego zarządzania portfelem, nie może przekraczać 40% aktywów subfunduszu. Wartość krótkich pozycji w instrumentach finansowych nie może przekraczać wartości zabezpieczanych aktywów posiadanych przez subfundusz. Wartość lokat w akcje notowane na chińskim rynku akcji A nie może przekroczyć 10% aktywów Subfunduszu.-----  
Subfundusz może dokonywać lokat na rynkach wschodzących. -----

### § 37f

#### **Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz Flexi Asia Bond**

1. Subfundusz może inwestować w następujące aktywa: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----  
Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,



- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----  
- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy,-----  
- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----  
- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje

podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślnika pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaratywnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją.-----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto Subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta.-----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika

Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto subfunduszu.-----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz („Subfundusz Powiązany”) inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanym, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.-----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązanym UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----
  - indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----
  - indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----
- Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----
- i) Fundusz zarządzający nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mogłyby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE. -----
- j) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy w opinii Zarządu prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.”-----

**9. W Rozdziale 11 § 38e i § 38f „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz Global Metals and Mining.” otrzymuje brzmienie: -----**

**„§ 38e**

**Cel inwestycyjny Allianz Global Metals and Mining**

Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Global Metals and Mining jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na globalnych rynkach kapitałowych, ze szczególnym uwzględnieniem spółek związanych z zasobami naturalnymi. Zasoby naturalne mogą obejmować metale nieżelazne, żelazo i inne rudy, stal, węgiel, metale szlachetne, diamenty, sole przemysłowe i minerały. -----

Subfundusz może dokonywać lokat na rynkach wschodzących. -----

Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki. -----

Według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018), subfundusz jest sklasyfikowany jako „fundusz



akcyjny”. Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych w instrumenty udziałowe, zgodnie z definicją niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym.-----

### § 38f

#### Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz Global Metals and Mining-----

1. Luksemburski Allianz Global Metals and Mining może inwestować w następujące aktywa: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----  
Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić. -----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszony na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy,-----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----  
- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i

trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----  
- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaratorywnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w Subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto Subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w: -----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,  
- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----
- b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto Subfunduszu.
- c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----
- d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----
- e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych. -----
- f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu zarządzającego powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto subfunduszu. -----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten Subfundusz inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązaniem, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego. -----

Jeżeli Subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli Subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą Fundusz jest powiązany wspólnym zarządzeniem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani Fundusz, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku Fundusz obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązaniu UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa Subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego Subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----

- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----

- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do



wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Subfundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE. -----

j) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy w opinii Zarządu prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.”-----

**10. W Rozdziale 11 § 39e i § 39f „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz India Equity” otrzymuje brzmienie: ---**

#### **„§ 39e**

##### **Cel inwestycyjny Allianz India Equity**

Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz India Equity jest długoterminowy wzrost kapitału dzięki inwestycjom na rynkach kapitałowych subkontynentu indyjskiego, w tym w Indiach, Pakistanie, na Sri Lance i w Bangladeszu. -----

Przynajmniej 70% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach kapitałowych subkontynentu indyjskiego, w tym w Indiach, Pakistanie, na Sri Lance i w Bangladeszu. Najwyżej 30% aktywów subfunduszu może być lokowanych na rynkach kapitałowych w Pakistanie, na Sri Lance i w Bangladeszu.-----

Subfundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w celu efektywnego zarządzania portfelem (w tym w celu ograniczania ryzyka), ale nie będzie korzystał z instrumentów pochodnych w znacznym stopniu w celach inwestycyjnych. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez jakikolwiek pojedynczy kraj o ratingu niższym niż inwestycyjny (lub nieposiadający ratingu). „Pojedynczy kraj” oznacza państwo, władze państwowe lub samorządowe, i emitentów z państwowych sektorów gospodarki.-----

Według art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym (German Investment Tax Act, obowiązującej od 1.1.2018), Subfundusz jest sklasyfikowany jako „fundusz akcyjny”. Przynajmniej 70% aktywów Subfunduszu jest inwestowanych w instrumenty udziałowe, zgodnie z definicją niemieckiej ustawy o podatku inwestycyjnym.-----

#### **§ 39f**

##### **Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz India Equity**

1. Subfundusz może inwestować w następujące aktywa: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----  
Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić.-----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r.-----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli:-----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu;-----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS;-----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym;-----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI.-----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami:-----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy,-----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy,-----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto,-----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom

ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które Subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie

z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto Subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów Subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) Subfundusz może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi.-----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w:-----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję,

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu

zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych. -----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku



inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. -----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązaniem, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.-----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą Fundusz jest powiązany wspólnym zarządem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązaniu UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie.-----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że :-----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----
- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----
- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Fundusz zarządzający nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mogłyby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie

może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE. -----

j) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy w opinii Zarządu prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.” -----

**11. W Rozdziale 11 § 41e i § 41f „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz US Short Duration High Income Bond otrzymuje brzmienie: -----**

#### **„§ 41e**

##### **Cel inwestycyjny Allianz US Short Duration High Income Bond-----**

Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz US Short Duration High Income Bond jest osiągnięcie dochodu w długim terminie przy niższej zmienności, dzięki inwestycjom w krótkoterminowe obligacje korporacyjne o wysokiej rentowności na amerykańskich rynkach obligacji. -----

Subfundusz lokuje przynajmniej 70% aktywów w obligacje korporacyjne emitentów ze Stanów Zjednoczonych lub emitentów, których obligacje wchodzi w skład indeksu Merrill Lynch 1-3 years BB-B US Cash Pay High Yield Index. -----

Subfundusz lokuje przynajmniej 70% aktywów w instrumenty dłużne, których rating w momencie dokonywania lokaty jest nie wyższy niż BB+ (agencje Standard & Poor’s i Fitch) lub Ba1 (agencja Moody’s), lub, jeśli nie posiada ratingu, zdaniem zarządzającego przedstawia podobny poziom ryzyka. O możliwości dokonania lokaty decyduje najniższy spośród ratingów przyznanych danemu instrumentowi. Subfundusz nie ma intencji dokonywania lokat w instrumenty o ratingach: CC, C lub D (Standard & Poor’s), C, RD lub D (Fitch), Ca lub C (Moody’s). -----

Maksymalnie 20% aktywów subfunduszu jest inwestowanych na rynkach wschodzących. - Ekspozycja na waluty inne niż USD nie może przekraczać 20% aktywów subfunduszu. ----- Średni czas trwania może wynosić od zera do 3 lat. -----

#### **§ 41f**

##### **Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz US Short Duration High Income Bond-----**

1. Luksemburski Allianz US Short Duration High Income Bond wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Allianz Global Investors Fund może lokować Aktywa w następujące kategorie lokat: -----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie

lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.-----

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić.-----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy, -----

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, -----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami

określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. ----  
d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów. -----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być: -----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub-----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub -----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub-----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślnika pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową. -----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----

- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaracyjnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) W imieniu subfunduszu fundusz zarządzający może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto Subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi. -----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w: -----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję, -----

- depozyty w tej instytucji, -----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw



członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto subfunduszu. -----

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej.-----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych.-----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto,

jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto Subfunduszu. -----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten Subfundusz inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązaniem, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego. -----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządzeniem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązaniu UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa subfunduszu w przypadku powiązania UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. --

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----
- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----
- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

- i) Fundusz zarządzający nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mógłby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.-----
- j) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy w opinii Zarządu prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.” -----

**12. W Rozdziale 11 § 42e i § 4ff „Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz opłaty obowiązujące w luksemburskim Allianz Structured Return” otrzymuje brzmienie: -----**

#### **„§ 42e**

##### **Cel inwestycyjny Allianz Structured Return-----**

Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz Structured Return jest uzyskanie, w pełnym cyklu rynkowym, wyższych stóp zwrotu skorygowanych o ryzyko. Polityka inwestycyjna jest ukierunkowana na generowanie odpowiednich stóp zwrotu z uwzględnieniem szans i ryzyk na globalnych rynkach akcji, opcji na akcje i obligacji (podejście absolutnej stopy zwrotu).-----

Subfundusz łączy długą ekspozycję na akcje z krótką pozycją w opcjach call (in-the-money), głównie na amerykańskim rynku akcji i na indeksach amerykańskich akcji (np. S&P 500). Ponadto subfundusz może wykorzystywać długie lub krótkie pozycje w opcjach kupna lub sprzedaży oraz korytarze opcyjne w celu stworzenia „strefy zysku” opartych na opcjach, które po wygaśnięciu opcji dadzą pozytywny zwrot jeżeli poziom indeksu bazowego (lub inny instrument) w momencie wygaśnięcia będzie w takiej strefie zysku.--

#### **§ 41f**

##### **Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Allianz Structured Return-----**

1. Subfundusz Allianz Structured Return lokuje w następujące kategorie lokat:-----

a) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, które są notowane na giełdzie lub innym rynku regulowanym państwa członkowskiego UE lub państwa trzeciego, który funkcjonuje w regularny sposób oraz jest uznawany i ogólnodostępny, lub są oferowane w ramach pierwotnych ofert publicznych, których warunki emisji obejmują obowiązek ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a ich dopuszczenie nastąpi nie później niż rok po emisji.

Instrumenty rynku pieniężnego są aktywami, które są przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, które są płynne, i których wartość można w dowolnym momencie dokładnie określić.-----

Papiery wartościowe związane z indeksami mogą być nabywane jedynie wówczas, gdy odpowiedni indeks odpowiada postanowieniom art. 44 Ustawy Luksemburskiej oraz art. 9 rozporządzenia Wielkiego Księcia z 2008 r. -----

b) jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim, jeżeli: -----

- tego rodzaju UCI są objęte nadzorem uważanym przez CSSF za równoważny z nadzorem określonym przepisami prawa UE oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu; -----

- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, w szczególności jeżeli przepisy dotyczące oddzielnego przechowywania aktywów funduszy, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy UCITS; -----

- działalność UCI jest przedmiotem rocznych i półrocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów, pasywów, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym; -----

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub UCI, których nabycie jest rozważane, może być, zgodnie z dokumentami regulującymi ich działalność, inwestowane łącznie w jednostki innych UCITS lub UCI. -----

Subfundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu („subfunduszu docelowego”), pod następującymi warunkami: -----

- subfundusz docelowy nie inwestuje w subfundusz, który inwestuje w subfundusz docelowy,

- nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego może być zgodnie z jego polityką inwestycyjną inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy, -----

- prawa głosu, jeżeli takie istnieją, związane z tytułami uczestnictwa, zostały zawieszane na okres posiadania subfunduszu zainwestowanego w subfundusz docelowy, -----

- tak długo jak tytuły uczestnictwa znajdują się w posiadaniu subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto funduszu dla celów wypełnienia wymogów prawnych dotyczących minimalnego poziomu aktywów netto, ----

- opłaty związane z zarządzaniem, dystrybucją lub umorzeniem nie są pobierane podwójnie.

c) depozyty w instytucji kredytowej, które podlegają wypłacie na żądanie, a termin ich zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. Co do zasady, depozyty mogą być denominowane we wszystkich walutach dozwolonych w ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu. -----

d) instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty futures, kontrakty forward, opcje i swapy, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w podpunkcie a) powyżej, oraz instrumenty pochodne, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, jeżeli ich instrumenty bazowe są: instrumentami wymienionymi wśród dopuszczonych aktywów w niniejszym punkcie, wskaźnikami finansowymi, stopami procentowymi, lub

walutami, w które subfundusz może inwestować. Dla powyższego celu wskaźniki finansowe obejmują w szczególności indeksy kursów walut, indeksy stóp procentowych, oraz indeksy cen: obligacji, akcji, towarów, kontraktów futures na towary. Nie jest dopuszczone zawieranie transakcji wymagających fizycznej dostawy jakiegokolwiek instrumentu bazowego kontraktów futures na towary lub indeksy towarów.-----

Ponadto spełnione być muszą następujące warunki dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym:-----

- Druga strona transakcji musi należeć do grona instytucji finansowych o najwyższym ratingu, musi być wyspecjalizowana w tego rodzaju transakcjach, musi posiadać rating wydany przez uznaną agencję ratingową na poziomie przynajmniej Baa3 (Moody's) lub BBB- (S&P lub Fitch), musi podlegać nadzorowi ostrożnościowemu oraz musi należeć do kategorii zatwierdzonej przez CSSF. Nie ma innych ograniczeń co do statusu prawnego lub kraju pochodzenia kontrahenta.-----

e) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie stanowią przedmiotu obrotu na rynku regulowanym i nie spełniają definicji zawartej w pkt a) pod warunkiem, że emisja lub emitent tych instrumentów sam podlega regulacjom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów. Wymóg ochrony depozytów i inwestorów jest zachowany dla instrumentów rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te posiadają rating inwestycyjny wydany przez przynajmniej jedną uznaną agencję ratingową bądź gdy Fundusz uzna, że rating kredytowy emitenta odpowiada ratingowi inwestycyjnemu. Takie instrumenty rynku pieniężnego muszą ponadto być:-----

- emitowane lub gwarantowane przez organ administracji centralnej, regionalnej lub lokalnej lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie, lub w przypadku państwa federalnego przez stan tego kraju, lub międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy przynajmniej jeden kraj członkowski; lub -----

- emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt a); lub-----

- emitowane lub gwarantowane przez instytucje podlegające urzędowemu nadzorowi zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej lub instytucje podlegające przepisom, które w opinii CSSF są równoważne prawu Wspólnoty Europejskiej; lub -----

- emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez CSSF pod warunkiem, że regulacje dotyczące ochrony inwestorów mają zastosowanie do inwestujących w instrumenty i są równoważne tym z myślą pierwszego, drugiego i trzeciego, oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał zakładowy w wysokości przynajmniej 10 milionów euro, sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG, lub jest osobą prawną, która w ramach grupy jednej lub kilku spółek giełdowych jest odpowiedzialna za finansowanie grupy, lub jest osobą prawną, która ma zajmować się sekurytyzacją długów przez wykorzystywanie linii kredytowej udzielanej przez instytucję finansową.-----

2. Subfundusz może również przeprowadzać następujące transakcje: -----



- inwestować do 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w poprzednim punkcie, z zastrzeżeniem indywidualnych ograniczeń inwestycyjnych stosownego subfunduszu; -----

- zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że depozytariusz wyraża zgodę na pożyczkę i jej warunki; indywidualne ograniczenia inwestycyjne subfunduszu lub szczegółowe zasady dotyczących poszczególnych klas aktywów subfunduszu stanowią jedynie wskazówkę o charakterze deklaratorywnym. Nie wliczone do limitu 10%, ale dopuszczalne bez zgody depozytariusza, są kredyty w walutach obcych w formie pożyczki kompensacyjnej, jak i umowy odkupu papierów wartościowych oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych. -----

3. Subfundusz przestrzega następujących ograniczeń inwestycyjnych: -----

a) W imieniu subfunduszu fundusz zarządzający może nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pojedynczego emitenta pod warunkiem, że łączna wartość papierów wartościowych i wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez tego samego emitenta, które znajdują się już w subfunduszu, nie przekracza 10% aktywów netto subfunduszu w czasie nabycia. Subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w depozyty w jednej instytucji. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez drugą stronę transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeżeli drugą stroną jest instytucja kredytowa posiada swoją siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem, że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie UE. W pozostałych przypadkach maksymalny limit wynosi 5% aktywów netto subfunduszu. Łączna wartość aktywów netto subfunduszu w postaci papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w przypadku których subfundusz zainwestował więcej niż 5% aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta, nie może przekroczyć 40% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenia nie dotyczą depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych, zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają urzędowemu nadzorowi. -----

Niezależnie od indywidualnych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, subfundusz może zainwestować maksymalnie 20% aktywów netto łącznie w: -----

- papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jedną instytucję, -----

- depozyty w tej instytucji,-----

- ekspozycję wynikającą z transakcji instrumentami pochodnymi niestanowiącymi przedmiotu obrotu na rynkach regulowanych zawartymi z tą instytucją. -----

b) Jeżeli nabyte papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo trzecie lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, ograniczenia, o których mowa w pierwszym zdaniu pkt a) zwiększa się z 10% do 35% aktywów netto Subfunduszu.

c) W przypadku obligacji emitowanych przez instytucje finansowe z siedzibą w państwie członkowskim UE, gdzie dany emitent podlega szczególnemu nadzorowi urzędowemu zgodnie z ustawowymi przepisami chroniącymi posiadaczy obligacji, ograniczenia, o których mowa w pkt a) zdanie 1 i 4 zwiększa się odpowiednio z 10% do 25% oraz 40% do 80% pod warunkiem, że instytucje finansowe inwestują wpływy z inwestycji, zgodnie z przepisami ustawowymi, w aktywa wystarczająco pokrywające zobowiązania z obligacji przez cały okres do ich wymagalności i które przede wszystkim są przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek wymagalnych na wypadek niewywiązania się z zobowiązań przez emitenta. -----

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w pkt b) oraz c), nie będą brane pod uwagę przy stosowaniu limitu 40% przewidzianego w pkt a). Ograniczenia, o których mowa w pkt a) do c), nie obowiązują łącznie. Dlatego inwestycje w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta bądź depozyty u takiego emitenta lub transakcje instrumentami pochodnymi z powyższym nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Spółki, które w związku z przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości należą do tej samej grupy kapitałowej, są uważane za jednego emitenta przy obliczaniu limitów inwestycyjnych wyszczególnionych w pkt a) do d). Subfundusz może inwestować do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy kapitałowej. -----

e) Inwestycje w instrumenty pochodne są włączone do wspomnianych powyżej limitów ilościowych. -----

f) W ramach odstępstwa od limitów wymienionych w pkt a) do d), subfundusz może lokować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji oferowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub przez jakiegokolwiek inne państwo niebędące członkiem UE, które zostało oficjalnie zaakceptowane przez CSSF (na dzień publikacji prospektu CSSF zaakceptowała następujące państwa spoza Unii Europejskiej: Specjalny Region Administracyjny Hongkong, Federacyjna Republika Brazylii, Republika Indii, Republika Indonezji, Federacja Rosyjska, Republika Południowej Afryki, Republika Singapuru), pod warunkiem, że tego rodzaju papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego zostały zaoferowane w ramach co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach jednej i tej samej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu. -----

g) Subfundusz może lokować w jednostki UCITS lub innych UCI mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub w państwie trzecim do 10% aktywów netto. Subfundusz może inwestować większy udział procentowy lub wszystkie aktywa netto, jeśli zostało to określone w indywidualnych ograniczeniach inwestycyjnych lub szczegółowych zasadach dotyczących klas aktywów subfunduszu. W tym przypadku subfundusz nie może lokować więcej niż 20% swoich aktywów netto w UCITS lub UCI. Gdy ten limit inwestycji ma zastosowanie, każdy subfundusz funduszu powinien być uważany za

niezależny fundusz inwestycyjny, jeśli zasada odrębnej odpowiedzialności z odniesieniem do osób trzecich jest stosowana do każdego subfunduszu. Podobnie w tym przypadku inwestycje w jednostki innych UCI niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów netto subfunduszu.-----

Subfundusz może inwestować w jednostki funduszu podstawowego zaliczające się UCITS, pod warunkiem, że ten subfundusz inwestuje co najmniej 85% aktywów netto w jednostki takiego funduszu podstawowego i że taki fundusz podstawowy nie będzie sam funduszem powiązanim, ani nie posiada jednostek funduszu powiązanego.-----

Jeżeli subfundusz nabył jednostki UCITS lub UCI, wartości inwestycji odpowiednich UCITS lub UCI nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w pkt a) do d).-----

Jeżeli subfundusz nabywa jednostki uczestnictwa UCITS lub UCI, który jest bezpośrednio lub pośrednio zarządzany przez tę samą spółkę lub inną spółkę, z którą fundusz zarządzający jest powiązany wspólnym zarządzeniem lub kontrolą bądź znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem (przynajmniej 10% kapitału lub głosów), wówczas ani fundusz zarządzający, ani spółka powiązana nie mogą pobierać opłat za nabycie czy umorzenie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku fundusz zarządzający obniży też swoją część opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa w takim powiązanim UCITS lub UCI o rzeczywistą obliczoną stałą opłatę za zarządzanie nabytego UCITS lub UCI. Doprowadzi to do pełnego obniżenia opłaty za zarządzanie i centralną administrację nałożonej na poziomie klasy jednostek uczestnictwa Subfunduszu w przypadku powiązanego UCITS lub UCI pobierającego stałą opłatę za zarządzanie na tym samym bądź wyższym poziomie. Jednakże obniżka nie występuje w przypadku takiego UCITS lub UCI, jeżeli na rzecz odpowiedniego subfunduszu dokonywany jest zwrot takiej faktycznie naliczonej stałej opłaty za zarządzanie. -----

Średnia ważona opłata za zarządzanie jednostkami docelowego funduszu, o których mowa powyżej, i które mają zostać nabyte, nie może przekraczać 2,50% w skali roku. -----

h) Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w lit. i) poniżej, zarząd może ustalić, że górne limity określone w lit. a) do d) powyżej w przypadku inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne pojedynczego emitenta wynoszą 20%, jeżeli celem strategii inwestycyjnej subfunduszu jest powielanie konkretnego indeksu kapitału własnego lub indeksu obligacji uznanego przez CSSF, pod warunkiem że -----

- skład indeksu jest odpowiednio zróżnicowany; -----

- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy; -----

- indeks jest w odpowiedni sposób ogłaszany. -----

Limit 20% jest zwiększany do poziomu 35% jeżeli jest to uzasadnione w wyjątkowych warunkach rynkowych, w szczególności na tych rynkach regulowanych, na których dominują pojedyncze papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Lokata do wysokości tego limitu jest możliwa wyłącznie dla pojedynczego emitenta. W takim wypadku limit określony w lit. a) powyżej nie obowiązuje. -----

i) Fundusz zarządzający nie może nabywać jednostek uczestnictwa z prawem głosu, dzięki którym mogłyby wywierać znaczący wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta. Subfundusz może nabyć maksymalnie 10% akcji bez prawa głosu, obligacji i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez jednego emitenta oraz maksymalnie 25% jednostek UCITS bądź UCI. Limit nie ma zastosowania do nabycia

obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeżeli łączna wysokość emisji lub wartość netto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może zostać obliczona. Nie ma również zastosowania, jeżeli takie papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak i przez państwo trzecie, lub są emitowane przez międzynarodową organizację prawa publicznego, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE. -----

j) Fundusz nie inwestuje w papiery wartościowe emitentów, którzy w opinii Zarządu prowadzą działalność zakazaną przez ottawską konwencję o minach przeciwpiechotnych oraz konwencję z Oslo o zakazie użycia amunicji kasetowej.” -----