

Prospekt Emisyjny

Certyfikatów Inwestycyjnych Serii D, E, F
Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**PROSPEKT EMISYJNY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII D, E, F
EMITOWANYCH PRZEZ LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PL. PIŁSUDSKIEGO 2, 00-073 WARSZAWA
STRONA INTERNETOWA: WWW.SKONCENTROWANY.PL
ORGANEM FUNDUSZU JEST LEGG MASON TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PL. PIŁSUDSKIEGO 2, 00-073 WARSZAWA**

PROSPEKT EMISYJNY SPORZĄDZONY W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU, ZGODNIE Z PRZEPISAMI USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R. W SPRAWIE IMPLEMENTACJI DYREKTYWY 2003/71/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY ODNOŚNIE INFORMACJI ZAMIESZCZANYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM, FORMY PROSPEKTU EMISYJNEGO, ZAMIESZCZANIA INFORMACJI POPRZEC ODWOŁANIA, PUBLIKACJI PROSPEKTU EMISYJNEGO ORAZ ROZPOWSZECZNIANIA INFORMACJI O CHARAKTERZE REKLAMOWYM (DZ. URZ. UE L 149 Z 30.04.2004) (DALEJ: ROZPORZĄDZENIE 809/2004).

PROSPEKT ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU 11 LIPCA 2011 R. W WARSZAWIE I ZAWIERA INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE JEGO TREŚĆ DO DNIA 22 GRUDNIA 2011 R., CHYBA ŻE W TREŚCI PROSPEKTU WSKAZANO INACZEJ.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNNIE NA TERYTORIUM RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA.

PROSPEKT EMISYJNY WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W TRYBIE ART. 45 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ, W POSTACI ELEKTRONICZNEJ W SIECI INTERNET NA STRONIE INTERNETOWEJ: WWW.SKONCENTROWANY.PL I STRONIE INTERNETOWEJ OFERUJĄCEGO: WWW.DMBH.PL ORAZ DO WGLĄDU W POSTACI DRUKOWANEJ W SIEDZIBIE TOWARZYSTWA.

W PRZYPADKU UDOSTĘPNIANIA INFORMACJI O ISTOTNYCH BŁĘDACH W TREŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO ORAZ ZNACZĄCYCH CZYNNIKACH, MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, ZAISTNIAŁYCH PO ZATWIERDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO LUB O KTÓRYCH EMITENT POWZIĄŁ WIADOMOŚĆ PO JEGO ZATWIERDZENIU – AKTUALIZACJE TREŚCI PROSPEKTU BĘDĄ DOKONYWANE W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 51 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ (W FORMIE ANEKSU DO PROSPEKTU). W PRZYPADKU INFORMACJI POWODUJĄCYCH ZMIANĘ TREŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO, W ZAKRESIE ORGANIZACJI LUB PROWADZENIA SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW LUB ICH DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM NIEMAJĄCEJ CHARAKTERU WSKAZANEGO W ART. 51 UST. 1 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ, BĘDĄ ONE PRZEKAZYWANE W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 52 UST. 2 LUB 3 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ TJ. W FORMIE KOMUNIKATU AKTUALIZUJĄCEGO, W SPOSÓB, W JAKI ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY PROSPEKT EMISYJNY ALBO TEŻ W PRZYPADKU, GDY ZATWIERDZONY PROSPEKT EMISYJNY NIE ZOSTAŁ JESZCZE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI ZOSTANĄ UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI LUB RAZEM Z PROSPEKTEM EMISYJNYM W FORMIE ODREBNIEGO KOMUNIKATU AKTUALIZUJĄCEGO.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 (DWANAŚCIE) MIESIĘCY OD DNIA JEGO UDOSTĘPNIENIA PO RAZ PIERWSZY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI.

OD DNIA ZŁOŻENIA WNIOSKU O DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII D, E, F DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, EMITENT BĘDZIE PRZEKAZYWAŁ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO ORAZ W POSTACI KOMUNIKATU NA STRONIE INTERNETOWEJ, WWW.SKONCENTROWANY.PL INFORMACJE POUFNE, W ROZUMIENIU ART. 154 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ INFORMACJE BIEŻĄCE I OKRESOWE ZGODNIE Z PRZEPISAMI WYDANYMI NA PODSTAWIE ART. 60 UST. 2 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ. Z ZASTRZEŻENIEM SZCZEGÓLNYCH SYTUACJI PRZEWIDZIANYCH PRZEPISAMI PRAWA, INFORMACJE TE BĘDĄ PRZEKAZYWANE NIEZWŁOCZNIE PO ZAJŚCIU ZDARZEŃ LUB OKOLICZNOŚCI, KTÓRE UZASADNIAJĄ ICH PRZEKAZANIE, LUB PO POWIĘCIU O NICH WIADOMOŚCI, NIE PÓŹNIEJ JEDNAK NIŻ W TERMINIE 24 GODZIN, A NASTĘPNIE UMIESZCZANE NA STRONIE INTERNETOWEJ WWW.SKONCENTROWANY.PL ZWYŁĄCZENIEM DANYCH OSOBOWYCH OSÓB, KTÓRYCH TE INFORMACJE DOTYCZĄ.

FUNDUSZ ZOSTAŁ UTWORZONY NA PODSTAWIE ZEZWOLENIA KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO, ORGANU NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM NA TERYTORIUM RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ. NINIEJSZY PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO.

OFERUJĄCYM JEST DOM MAKLEPSKI BANKU HANDLOWEGO S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. SENATORSKIEJ 16

WARSZAWA, 22 GRUDNIA 2011 R.

Spis treści:

1 Podsumowanie.....	9
2 Czynniki ryzyka	20
2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu	20
2.1.1 Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu	20
2.1.1.1. Ryzyko makroekonomiczne	20
2.1.1.2. Ryzyko rynkowe	20
2.1.1.2.1 Ryzyko rynku akcji.....	20
2.1.1.2.2 Ryzyko stóp procentowych	20
2.1.1.2.3 Ryzyko walutowe.....	21
2.1.1.3 Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	21
2.1.1.4 Ryzyko dźwigni finansowej.....	21
2.1.1.5 Ryzyko płynności lokat	21
2.1.1.6 Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)	21
2.1.1.7 Ryzyko instrumentów pochodnych	21
2.1.1.8 Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji.....	22
2.1.1.9 Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)	22
2.1.1.10 Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa	22
2.1.1.11 Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikułami inwestycyjnymi	22
2.1.1.12 Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji	23
2.1.1.13 Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji	23
2.1.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.....	23
2.1.2.1 Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu	23
2.1.2.2 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów	23
2.1.2.3 Ryzyko zmiany Statutu.....	23
2.1.2.4 Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ	23
2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność	23
2.2.1 Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu	23
2.2.2 Ryzyko siły nabywczej (inflacji).....	24
2.2.3 Ryzyko operacyjne	24
2.2.4 Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń	24
2.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów	24
2.3.1 Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu	24
2.3.2 Ryzyko płynności Certyfikatów	24
2.3.3 Ryzyko związane z ograniczeniem liczby Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi	25
2.3.4 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	25
2.3.5 Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia terminu przyjmowania zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów	25
2.3.6 Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów.....	25
2.3.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu.....	25
2.3.8 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu	25
2.3.9 Ryzyko Specjalnej Sesji Giełdowej.....	25
3 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w PROSPEKCIE	28
3.1 Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	28
3.2 Depozytariusz.....	29
3.3 Dom Maklerski Banku Handlowego Spółka Akcyjna	30
4 Biegli rewidenci	31
5 Informacje o Funduszu i jego działalności gospodarczej	32
5.1. Historia i rozwój Funduszu	32

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	32
5.1.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu	32
5.1.1.2 Forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	32
5.1.2 Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny	32
5.1.3 Data utworzenia Funduszu oraz czas na jaki został utworzony	32
5.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz	32
5.1.5 Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu	32
5.1.6 Krótki opis grupy, do której należy Fundusz	32
5.1.7 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Funduszu	32
5.1.8 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Funduszu	32
5.2. Informacje finansowe Funduszu	33
5.2.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu	33
5.2.2 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	34
5.2.3 Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	35
5.2.4 Sytuacja finansowa Funduszu	36
5.2.5 Wynik operacyjny Funduszu	36
5.2.5.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	36
5.2.5.2 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu	37
5.2.6 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu	37
5.2.7 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu	37
5.2.8 Historyczne informacje finansowe	37
5.2.9 Informacje finansowe pro forma	37
5.2.10 Sprawozdania finansowe	37
5.2.11 Badanie historycznych informacji finansowych	37
5.2.12 Data najnowszych informacji finansowych	38
5.2.13 Śródroczne informacje finansowe	38
5.2.14 Postępowania sądowe i arbitrażowe	38
5.2.15 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	38
5.2.16 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	38
5.3 Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	38
5.3.1 Cel inwestycyjny Funduszu	38
5.3.2 Polityka inwestycyjna	39
5.3.3 Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu	40
5.3.4 Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	40
5.3.5 Ograniczenia w inwestowaniu	40
5.4 Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa	43
5.4.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	43
5.4.2 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	43
5.4.3 Inne istotne koszty Funduszu	43
5.4.4 Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	44
5.4.5 Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	44
5.5 Depozytariusz	45
5.5.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza	45
5.5.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza	45
5.5.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony	45
5.5.4 Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	45
5.5.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza (2001 – 2010)	45

5.5.6 Data rozpoczęcia wykonywania obowiązków Depozytariusza	46
5.5.7 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej	46
5.5.8 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	46
5.5.9 Nazwa i siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	46
5.5.10 Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	46
5.5.11 Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	46
5.5.12 Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza	46
5.5.13 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	46
5.5.14 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu	47
5.5.15 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	47
5.5.16 Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	47
5.5.17 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	47
5.6 Wycena Aktywów Funduszu	47
5.6.1 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	47
5.6.2 Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu	48
5.6.2.1 Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu	48
5.6.2.2 Częstotliwość wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu	48
5.6.2.3 Wycena składników lokat Funduszu	48
5.6.2.4 Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach	48
5.6.2.5 Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach	50
5.6.3 Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	50
5.6.4 Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania inwestorów o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	50
5.7 Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu	50
5.7.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	50
5.7.2 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	50
5.7.3 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	51
5.7.4 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	51
5.8 Statut Funduszu	52
5.8.1 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone	52
5.8.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa	52
5.8.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów	52
5.8.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	53
5.8.5 Opis zasad powstania i działania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w niej	53
5.8.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	54
5.8.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu	54
5.8.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki, Statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	54
5.9 Istotne umowy	54
5.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi	54

5.11 Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	54
5.12 Zobowiązania wzajemne.....	55
5.13 Dokumenty udostępniane do wglądu.....	55
6 Informacje o Towarzystwie	56
6.1 Struktura organizacyjna	56
6.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa	56
6.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	56
6.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	56
6.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	56
6.1.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych	56
6.1.6 Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	56
6.1.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu	59
6.1.8 Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	59
6.2 Osoby zarządzające i nadzorujące	60
6.2.1 Osoby zarządzające	60
6.2.2 Osoby nadzorujące	60
6.2.3 Prokurenci.....	61
6.2.4 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	61
6.3 Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu.....	62
6.3.1 Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu	62
6.3.2 Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych	63
6.3.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu.....	64
6.4 Wynagrodzenia i inne świadczenia	64
6.4.1 Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	65
6.4.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	65
6.5 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa.....	65
6.5.1 Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	65
6.5.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.....	65
6.5.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....	66
6.5.4 Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur	66
6.5.5 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	66
6.5.6 Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym	66
7 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów.....	67
8 Informacje podstawowe o ofercie	67
8.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	67
8.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	67
8.3 Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. (dane w tysiącach zł):	67
8.4 Informacje o zadłużeniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r.:	67
8.5 Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty	67
8.6 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	67
9 Informacje o Certyfikatach	68
9.1 Opis typu i rodzaju Certyfikatów oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	68

9.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty	68
9.3 Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	68
9.4 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty	68
9.5 Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	68
9.5.1 Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	68
9.5.2 Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu	69
9.5.3 Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów	70
9.5.4 Prawo Pierwszeństwa	70
9.5.5 Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach	70
9.5.6 Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym	70
9.5.7 Prawo do zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe	71
9.6 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	71
9.7 Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów	71
9.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	71
9.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	71
9.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego	71
9.11 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	72
9.11.1 Zasady opodatkowania Funduszu	72
9.11.2 Zasady opodatkowania Uczestników	72
9.11.2.1 Opodatkowanie Uczestników będących osobami fizycznymi	72
9.11.2.2 Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej	73
9.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych	73
10 Informacje o Ofercie	74
10.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	74
10.1.1 Warunki Oferty	74
10.1.2 Wielkość Oferty	74
10.1.3 Terminy Oferty	75
10.1.4 Procedura składania Zapisów	75
10.1.4.1 Procedura składania Zapisów Podstawowych	75
10.1.4.2 Procedura składania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa	77
10.1.5 Wycofanie lub zawieszenie Oferty	78
10.1.6 Redukcja Zapisów i zwrot nadpłaconych kwot	78
10.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu	79
10.1.8 Termin związania zapisem	79
10.1.9 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów	79
10.1.10 Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości	82
10.1.11 Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane	82
10.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	83
10.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe	83
10.2.2 Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie	83
10.2.3 Informacje podawane przed przydziałem	83
10.2.3.1 Podział Oferty na transe ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i Pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz	83
10.2.3.2 Zasady określające sytuacje, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz	83

10.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla Pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach.....	83
10.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów	84
10.2.3.5 Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane	84
10.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych	84
10.2.3.7 Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia.....	84
10.2.3.8 Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami	84
10.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia.....	85
10.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	85
10.5 Cena emisyjna.....	85
10.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów	85
10.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty	85
10.5.3 Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości	86
10.5.4 Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.....	86
10.5.5 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć.....	86
10.6 Plasowanie i gwarantowanie	87
10.6.1 Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta	87
10.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju	87
10.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty.....	87
10.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	87
11 Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....	88
11.1 Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	88
11.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty	88
11.3 Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	88
11.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	88
11.5 Stabilizacja	88
12 Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży	89
12.1 Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	89
13 Koszty przeprowadzenia Oferty i dopuszczenia do obrotu	89
13.1 Wpływy pieniężne netto ogółem	89
13.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów	89
14 Rozwodnienie Certyfikatów.....	90
14.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą	90
14.2 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty Certyfikatów.....	90

15 Informacje dodatkowe	90
15.1 Doradcy związani z emisją	90
15.2 Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez biegłych rewidentów	90
15.3 Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci	90
15.4 Informacje uzyskane od osób trzecich	90

Załączniki do Prospektu:

1. Statut Funduszu	91
2. Definicje i skróty	118
3. Zestawienie Punktów Obsługi Klienta	120
4. Wzór formularza zapisu	126

1 PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna podejmowana przez Subskrybenta powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami niniejszego Prospektu.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., spółka działająca zgodnie z prawem stanu Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki, pod adresem 100 International Drive, Baltimore, Maryland 21202 USA. Legg Mason, Inc. posiada akcje Towarzystwa reprezentujące 100% kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., z siedzibą w Baltimore, Maryland, Stany Zjednoczone Ameryki, jako podmiot posiadający akcje reprezentujące 100 % kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Należy jednocześnie wskazać, że skład Zarządu Towarzystwa pokrywa się ze składem Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. – wszyscy członkowie trzyosobowego zarządu Towarzystwa są jednocześnie członkami trzyosobowego Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., w stosunku do której spółka Legg Mason, Inc. pełni również funkcję podmiotu dominującego.

Skład Zarządu Towarzystwa:

Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu

Jacek Treumann- Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak- Członek Zarządu

Prokurenci

Magdalena Matowicka – Prokurent

Norbert Chwesiuk – Prokurent

Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Joseph P. LaRocque – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ronald R. Dewhurst – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Peter H. Nachtwey – Członek Rady Nadzorczej

Podmiot odpowiedzialny za zarządzanie Aktywami Funduszu:

Aktywami Funduszu zarządza spółka Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. z siedzibą w Warszawie. Dane dotyczące podmiotu zarządzającego aktywami oraz imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie zarządzania Aktywami Funduszu przedstawione są w dalszej części Prospektu.

Za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do całości portfela inwestycyjnego Funduszu odpowiada zespół zarządzania aktywami, w skład którego wchodzi doradcy inwestycyjni: Tomasz Jędrzejczak (licencja nr 8), Krzysztof Socha (licencja nr 209) i Mieszko Żakiewicz (licencja nr 230) oraz następujące osoby: Piotr Rzeźniczak, Zenon Łyś, Paweł Dolegacz i Tomasz Płatek (informacje biograficzne oraz opis kwalifikacji zawiera rozdział 6.3 Prospektu).

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004.

Towarzystwo aktem notarialnym z dnia 3 kwietnia 2009 r. (nr rep. 1473/2009) nadało statut Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu, następnie zmieniony aktem notarialnym z dnia 18 listopada 2009 r. (nr rep. 6193/2009), aktem notarialnym z dnia 21 stycznia 2010 r. (nr rep. 399/2010), aktem notarialnym z dnia 19 października 2010 r. (nr rep. 5412/2010), aktem notarialnym z dnia 8 lutego 2011 r. (nr rep. 466/2011), aktem notarialnym z dnia 19 kwietnia 2011 r. (nr rep. 2144/2011) oraz aktem notarialnym z dnia 8 lipca 2011 r. (nr rep. 3477/2011).

Statut przewiduje przeprowadzenie 3 kolejnych emisji certyfikatów:

- serii D, gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów;

- serii E, gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów;
- serii F, gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów;

Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 Ustawy o Ofercie Publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej: www.skoncentrowany.pl i stronie internetowej oferującego: www.dmbh.pl oraz do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa. W przypadku podjęcia decyzji w zakresie zmiany liczby oferowanych Certyfikatów w/w emisji, Emitent dokona aktualizacji treści Prospektu Emisyjnego, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego.

W przypadku udostępniania informacji o istotnych błędach w treści Prospektu Emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu – aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w trybie określonym w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (w formie aneksu do Prospektu). W przypadku informacji powodujących zmianę treści Prospektu Emisyjnego, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą one przekazywane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny albo też w przypadku gdy zatwierdzony Prospekt Emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości razem z Prospektem Emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Załącznikami do niniejszego Prospektu są:

- a) Statut Funduszu,
- b) Definicje i skróty,
- c) Zestawienie Punktów Obsługi Klienta,
- d) Wzór Formularza Zapisu.

Na podstawie niniejszego Prospektu, Fundusz zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym:

- nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D;
- nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E;
- nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.

Cena emisyjna jednego Certyfikatu kolejnych emisji będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.skoncentrowany.pl. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego kolejnych serii zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed rozpoczęciem subskrypcji.

Na rzecz Towarzystwa pobierana jest od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów. Subskrybent zobowiązany jest do wniesienia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów wraz z wpłatą na Certyfikaty, w wysokości określonej jako procent wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu.

Wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej mogą być określone wyłącznie w następujących wartościach: 0,3%, 1%, 1,5%, 2% lub 2,5% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, przy czym dla Zapisów na 1000 Certyfikatów i więcej pobrana opłata manipulacyjna wynosi 0,3%, dla Zapisów od 500 do 999 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 1%, dla Zapisów od 200 do 499 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 1,5%, dla Zapisów od 100 do 199 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 2% oraz dla Zapisów do 99 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 2,5%. W żadnym wypadku wysokość pobranej opłaty manipulacyjnej nie może być niższa niż 0,3% oraz nie może być wyższa niż 2,5% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Określając wysokość opłaty manipulacyjnej, z zastrzeżeniem warunków opisanych w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu, w wysokości niższej niż maksymalna podmiot przyjmujący Zapisy na Certyfikaty uwzględni w szczególności co najmniej jedno z następujących kryteriów: liczbę Certyfikatów na jaką składany jest Zapis, wartość środków na rachunku

inwestycyjnym osoby składającej Zapis, wartość obrotów generowanych przez osobę składającą Zapis w podmiocie przyjmującym Zapis. W przypadku Zapisów składanych przez Pracowników podmioty przyjmujące Zapisy na Certyfikaty pobierają opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów w wysokości 0,3% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu bez względu na wielkość Zapisu. W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez tego samego Subskrybenta, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów każdy Zapis traktowany jest oddzielnie. Opłatę manipulacyjną zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę.

Uprawnionymi do złożenia Zapisów z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty są: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.1 Prospektu.

Uprawnionymi do złożenia Zapisów Podstawowych na Certyfikaty są: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którym:

- nie przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F
- przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F ale chcą złożyć Zapis na większą liczbę Certyfikatów niż liczba Certyfikatów, na którą mają prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa i na jaką złożyli Zapis z Prawa Pierwszeństwa,
- przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F ale chcą złożyć Zapis na Certyfikaty nie korzystając z Prawa Pierwszeństwa.

Z zastrzeżeniem postanowień kolejnych akapitów, Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii D będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2012 roku do 27 marca 2012 roku włącznie;
- serii E będą przyjmowane w dniach od 6 czerwca 2012 roku do 26 czerwca 2012 roku włącznie;
- serii F będą przyjmowane w dniach od 5 września 2012 roku do 25 września 2012 roku włącznie.

Zarząd Towarzystwa, może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D, E, F oraz dokonywania wpłat nie później niż na jeden dzień przed dniem rozpoczęcia subskrypcji, przy czym Zapisy oraz wpłaty będą dokonywane w tym samym terminie. O podjęciu decyzji o zmianie terminów subskrypcji Towarzystwo poinformuje, zgodnie z art. 29 Statutu z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia oraz przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D, E, F może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej, Fundusz może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty zostanie podana w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W razie zawieszenia Oferty fakt podjęcia przez Fundusz decyzji o jej późniejszym wznowieniu lub wycofaniu zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o późniejszym wznowieniu lub wycofaniu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji, przy czym w razie podjęcia przez Fundusz decyzji o wznowieniu Oferty informacja ta zawierać będzie również przewidzianą datę wznowienia Oferty.

Funduszowi nie przysługuje prawo do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.

Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.

Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane za pośrednictwem Domów Maklerskich, będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania zleceń i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku. Zestawienie Punktów Obsługi Klienta, w których Subskrybenci będą mieli możliwość złożenia Zapisów na Certyfikaty, stanowi Załącznik nr 3 do Prospektu. Załącznik nr 3 zostanie opublikowany w terminie publikacji Prospektu, w sposób w jaki był opublikowany Prospekt.

Do przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą wykorzystywać formularze, na których przyjmowane są zlecenia kupna papierów wartościowych, pod warunkiem że formularz będzie zawierał wszystkie informacje zawarte we wzorze formularza stanowiącego Załącznik nr 4 do Prospektu.

Zapisy na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą także przyjmować za pośrednictwem telefonu, faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje danego Domu Maklerskiego, na zasadach określonych w tych regulacjach.

Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Prospektu. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne winny być dokonywane w złotych polskich. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w rozdziale 10.1.9 pkt 5-8 Prospektu. Cena emisyjna nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w rozdziale 10.1.9 pkt 5-8 Prospektu.

Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty.

Zapisy z Prawa Pierwszeństwa składane przez jednego Subskrybenta w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa mogą dotyczyć w sumie co najwyżej takiej liczby Certyfikatów serii D, E, F do jakiej jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa. W przypadku składania wielokrotnych Zapisów z Prawa Pierwszeństwa w trybie, o którym mowa w rozdziale 10.1.4.2 ust. 2 Prospektu, Subskrybent dokonuje kolejnych Zapisów za pośrednictwem Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, w którym złożył pierwszy Zapis z Prawa Pierwszeństwa. Kolejne Zapisy z Prawa Pierwszeństwa dokonywane w trybie, o którym mowa w rozdziale 10.1.4.2 ust. 2 pkt a) Prospektu, mogą być dokonywane na podstawie jednego oryginału zaświadczenia depozytowego, zdeponowanego wcześniej w danym Domu Maklerskim. W przypadku złożenia Zapisu/ów z Prawa Pierwszeństwa na większą liczbę Certyfikatów serii D, E, F niż liczba wynikająca z Prawa Pierwszeństwa, Zapis taki będzie traktowany jak Zapis na maksymalną liczbę Certyfikatów, do której objęcia Subskrybent jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa.

Dom Maklerski ponosi odpowiedzialność za weryfikację poprawności Zapisu z Prawa Pierwszeństwa składanego za jego pośrednictwem, w oparciu o dokumentację, o której mowa w rozdz. 10.1.4.2 ust. 2 pkt a) lub b) Prospektu, potwierdzającą uprawnienia danego Subskrybenta do objęcia określonej liczby Certyfikatów serii D, E, F w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa, w tym za weryfikację kolejnych Zapisów składanych przez danego Subskrybenta na zasadach opisanych we wskazanym rozdziale.

Zapis Podstawowy lub Zapisy Podstawowe składane przez jednego Subskrybenta mogą w sumie dotyczyć maksymalnie całej Oferty Certyfikatów danej serii tj. D, E, F czyli 163.048 Certyfikatów serii D, 150.000 Certyfikatów serii E, 150.000 Certyfikatów serii F. W przypadku dokonania Zapisu/ów Podstawowego/ych na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w danej serii, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Subskrybent zapisujący się na Certyfikaty przestaje być związany Zapisem w przypadku niedojścia danej emisji do skutku w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów, odpowiednio serii D, E, F.

W przypadku, o którym mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który złożył Zapis na Certyfikaty, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji do skutku, zostanie przekazana zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w trybie raportu bieżącego.

Fundusz nie planuje przeprowadzenia Oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F Towarzystwo złoży do Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy wniosek o wpisanie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w przeważającej części w akcje.

Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Minimalne zaangażowanie w akcje notowane na rynkach, o których mowa w rozdziale 5.3.5 ust. 1b Prospektu nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowe kategorie lokat Funduszu obejmują akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w sp. z o.o., depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, instrumenty rynku pieniężnego, waluty, instrumenty pochodne, listy zastawne. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat Funduszu zostały szczegółowo przedstawione poniżej oraz w rozdziale 5.3 Prospektu.

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących wysokiej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy jednoczesnej akceptacji wysokiego poziomu ryzyka. Adresowany jest do osób, które zakładają długi horyzont inwestycyjny, co najmniej kilkuletni.

Ograniczenia w inwestowaniu

Z zastrzeżeniem akapitów poniższych, Fundusz lokuje swoje Aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- b) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach niebędących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Chorwacja, Serbia, przy czym lokowanie aktywów Funduszu może następować na następujących rynkach: Australia – Australian Stock Exchange; Austria – Vienna Stock Exchange; Belgia, Holandia, Francja, Portugalia – Euronext; Kanada – Toronto Stock Exchange; Czechy – Prague Stock Exchange; Dania, Finlandia, Szwecja, Islandia – OMX Nordic Exchange; Niemcy – Deutsche Boerse, Stuttgart Exchange; Grecja – Athens Stock Exchange; Węgry – Budapest Stock Exchange; Irlandia – Irish Stock Exchange; Japonia – Tokyo Stock Exchange; Korea – Korea Stock Exchange; Luksemburg – Luxembourg Stock Exchange; Meksyk – Mexico Stock Exchange; Nowa Zelandia – New Zealand Stock Exchange; Norwegia – Oslo Stock Exchange; Polska – Giełda Papierów Wartościowych w War-

szawie; Słowacja – Bratislava Stock Exchange; Hiszpania – Madrid Stock Exchange; Szwajcaria – SWX Stock Exchange; Turcja – Istanbul Stock Exchange, Wielka Brytania – London Stock Exchange, USA – New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange; Cypr – Cyprus Stock Exchange; Malta – Malta Stock Exchange; Litwa – Vilnius Stock Exchange; Łotwa – Riga Stock Exchange; Estonia – Tallinn Stock Exchange; Bułgaria – Bulgarian Stock Exchange; Słowenia – Ljubljana Stock Exchange; Rumunia – Bucharest Stock Exchange; Rosja – RTS, Mi-cex; Ukraina – PFTS, Chorwacja – Zagreb Stock Exchange; Serbia – Belgrade Stock Exchange.

Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym wskazanym wśród rynków określonych powyżej w pkt b, w terminie nie dłuższym niż rok.

Akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, instrumenty rynku pieniężnego, inne niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem akapitów poniższych.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym akapicie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn. zm.).

Ograniczenia, o których mowa w akapicie powyżej, dotyczącym inwestycji w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie oraz w akapicie powyżej dotyczącym pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, jak również listów zastawnych, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki nie będącej spółką publiczną nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje Aktywa, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne, na zasadach określonych w akapitach poniżej, będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego. Łączna wartość instrumen-

tów bazowych, stanowiących podstawę instrumentów pochodnych, w które może inwestować Fundusz w obu celach określonych w zdaniu poprzednim, nie może przekroczyć 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wartość instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych opartych o indeksy giełdowe oblicza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu.

W przypadku transakcji zabezpieczających, głównym kryterium doboru będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych Aktywów. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego danego instrumentu lub portfela instrumentów. Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje się także zabezpieczenie z wykorzystaniem walut pośrednich. Zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych Aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego.

Fundusz nie może wystawiać opcji.

Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może emitować obligacje. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 (siedem) dni od dnia zawarcia takiej umowy.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji. Oceniając oferty Depozytariusza oraz oferty konkurencyjne i dokonując wyboru oferty transakcji wymiany walut Fundusz może przyjąć za dostateczną podstawę dokonanego wyboru aktualny wydruk kwotowań rynkowych dostarczony przez serwis Bloomberg.

Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem, o których mowa w dwóch akapitach poprzedzających, jedynie w przypadkach, gdy zawarcia takiej umowy wymaga interes Uczestników oraz pod warunkiem, że jej zawarcie nie spowoduje powstania konfliktu interesów między Funduszem lub jego Uczestnikami i Depozytariuszem.

Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,
- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i Aktywa Funduszu,
- c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie Aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w akapicie poświęconym lokatom Funduszu oraz kryteriom doboru lokat Funduszu (poniżej) oraz w rozdz. 5.3.2 ust. 2 i 3 Prospektu,

- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.

Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Postanowień akapitów poświęconych lokatom Funduszu oraz kryteriom doboru lokat Funduszu (poniżej) oraz rozdz. 5.3.2 Prospektu nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, określone przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87).

W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych opisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Statucie, Fundusz będzie obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, w sposób należyście uwzględniający interes Uczestników.

Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.

Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Lokaty Funduszu oraz kryteria doboru lokat Funduszu

Z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu oraz Prospektu, Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
- b) instrumenty rynku pieniężnego,
- c) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- d) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału 5.3.2 ust. 3 i 4 Prospektu,
- e) waluty,
- f) akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w sp. z o.o.,
- g) listy zastawne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

- 1) walutowe transakcje terminowe,
- 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
- 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
- 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
- 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.

Zawierając powyższe umowy Fundusz stosuje kryteria wskazane w akapicie poniżej przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat oraz – w przypadku jednoczesnej możliwości nabycia instrumentów pochodnych spełniających kryteria określone w paragrafie 4 ust. 1 pkt 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87), jak i nabycia instrumentów pochodnych kryteriów tych nie spełniających, i o ile za odmienną decyzją nie będą przemawiały szczególne względy, w szczególności związane ze skutecznością ochrony wartości Aktywów – Fundusz będzie nabywał instrumenty pochodne spełniające kryteria w/w Rozporządzenia. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

Fundusz kieruje się następującymi kryteriami przy wyborze instrumentów pochodnych:

- 1) dla walutowych transakcji terminowych:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 2) dla transakcji terminowych na stopę procentową (FRA):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 3) dla transakcji zamiany stóp procentowych (IRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 4) dla walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 5) dla kontraktów terminowych na indeksy giełdowe i akcje:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka rynkowego Funduszu,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu.

Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.

Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są:

- a) obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- b) tempo wzrostu gospodarczego,
- c) dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych,
- d) wskaźniki wyceny rynkowej spółek,
- e) wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.

W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w art. 21 ust. 1b Statutu, jak również akcji spełniających warunki określone w art. 21 ust. 1c Statutu podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena ryzyk rynkowych poszczególnych spółek. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które w ocenie Funduszu są niedoceniane lub przeceniane przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji i przewag konkurencyjnych. Wymienione powyżej w niniejszym akapicie kryteria doboru lokat mają również zastosowanie do inwestycji w udziały w sp. z o.o. oraz w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w art. 21 ust. 1b Statutu, jak również dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego spełniających warunki określone w art. 21 ust. 1c Statutu struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz wysokości premii za ryzyko kredytowe.

Fundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.

Fundusz będzie lokował Aktywa w waluty w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem w wysokości niezbędnej do pokrycia kosztów związanych z nabywaniem udziałowych i dłużnych papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty walutowe, ze środków pochodzących ze zbycia papierów udziałowych i dłużnych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może kierować się kryterium najwyższej stopy oprocentowania depozytów terminowych w utrzymywaniu lokat w walutach obcych przy zapewnieniu płynności bieżącej Funduszu.

Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe. Podstawowym kryterium wyboru banku, z którym zawierane są umowy depozytów bankowych będzie wysokości oprocentowania, przy uwzględnieniu kondycji finansowej banku, kosztów zawierania umów i prowadzenia rachunków, a także sprawności operacyjnej danego banku.

Dokonując inwestycji w listy zastawne Fundusz kieruje się minimalizacją ryzyka kredytowego emitenta przy jednoczesnej maksymalizacji uzyskiwanego oprocentowania z papieru wartościowego. Ponadto Fundusz będzie brał pod uwagę kryteria ryzyka zmienności cen papierów wartościowych, ryzyka stopy procentowej oraz płynności rynkowej przy nabywaniu i sprzedaży listów zastawnych.

Fundusz utworzony został w dniu 22 lipca 2009 r. (data wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych).

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Fundusz wpisany jest do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 490.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu nadanego mu przez Towarzystwo. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 19 maja 2009 r. nr DFL/4034/50/26/08/09/V/U/5/2P-1/GW.

Organem nadzoru właściwym dla Funduszu jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Czynniki ryzyka specyficzne dla Funduszu lub jego branży

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu
 - 1.1. Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu
 - 1.1.1. Ryzyko makroekonomiczne
 - 1.1.2. Ryzyko rynkowe
 - 1.1.2.1. Ryzyko rynku akcji
 - 1.1.2.2. Ryzyko stóp procentowych
 - 1.1.2.3. Ryzyko walutowe
 - 1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek niebędących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością
 - 1.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej
 - 1.1.5. Ryzyko płynności lokat
 - 1.1.6. Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)
 - 1.1.7. Ryzyko instrumentów pochodnych
 - 1.1.8. Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji
 - 1.1.9. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)
 - 1.1.10. Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa
 - 1.1.11. Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikułami inwestycyjnymi
 - 1.1.12. Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji
 - 1.1.13. Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji
 - 1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ
 - 1.2.1. Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu
 - 1.2.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
 - 1.2.3. Ryzyko zmiany Statutu
 - 1.2.4. Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność
 - 2.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu
 - 2.2. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)
 - 2.3. Ryzyko operacyjne
 - 2.4. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Funduszu lub jego branży zawierają rozdziały 2.1 – 2.2 Prospektu.

Czynniki ryzyka specyficzne dla Certyfikatów

1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu
2. Ryzyko płynności Certyfikatów
3. Ryzyko związane z ograniczeniem liczby Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi
4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów
5. Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia terminu przyjmowania zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów
6. Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów
7. Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu
8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu
9. Ryzyko Specjalnej Sesji Giełdowej

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Certyfikatów zawiera rozdział 2.3 Prospektu.

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym. W terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów serii D, E, F Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW na rynku podstawowym. Komisja może przedłużyć wspomniany termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu.

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW uzależnione jest od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (BondSpot S.A.), a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na tym rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Przy zakupie Certyfikatów Funduszu inwestorzy powinni uwzględnić następujące czynniki ryzyka związane bezpośrednio z prowadzoną przez Fundusz polityką inwestycyjną, wynikające z otoczenia ekonomiczno-prawnego Funduszu oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów:

2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu

Fundusz prowadzi aktywną politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu muszą wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty – nietrafne decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

2.1.1 Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu

2.1.1.1. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje Aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

2.1.1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz będzie lokował swoje Aktywa, zostały wymienione poniżej:

2.1.1.2.1 Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Fundusz inwestuje minimalnie 60% Wartości Aktywów Netto w akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – punkt 1.1.1.1, powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz może lokować swoje Aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji. Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku Wartości Aktywów Netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

W kontekście ogólnoswiatowej trudnej sytuacji na rynkach finansowych oraz opisanej w Statucie polityce inwestycyjnej Funduszu, zgodnie z którą zaangażowanie w akcje nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dalszego spadku cen akcji oraz zwiększenie zmienności instrumentów mogących stanowić lokaty Funduszu. W konsekwencji, może to doprowadzić do znaczącego spadku Wartości Aktywów Funduszu.

2.1.1.2.2 Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogra-

nicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

2.1.1.2.3 Ryzyko walutowe

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

2.1.1.3 Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest niska płynność lokat (ryzyko to zostało opisane w punkcie 1.1.1.5). Ponadto podmioty działające w takiej formie prawnej cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek akcyjnych skalą działalności, a co za tym idzie – mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki akcyjne. Nieudane inwestycje w udziały mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest ograniczone limitem inwestycyjnym (do 20% wartości Aktywów Funduszu oddzielnie dla akcji spółek nie będących spółkami publicznymi rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przy czym nie więcej niż 10% w akcje pojedynczego emitenta lub udziały jednej spółki z o.o., łączna zaangażowanie w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu).

2.1.1.4 Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

2.1.1.5 Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

2.1.1.6 Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot pożyczki papierów wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienia lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

2.1.1.7 Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

- w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów instrumentów bazowych;
- w celach inwestycyjnych.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych (ryzyka rynkowe zostały opisane w punkcie 1.1.1.2). Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej (punkt 1.1.1.4). Stosowanie instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym. Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie, przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,
- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i Aktywa Funduszu,
- c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie Aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w art. 20 ust. 2 i 3 Statutu,
- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.

2.1.1.8 Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji

Krótką Sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen papierów wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone papiery wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że papiery wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę. Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

2.1.1.9 Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

Ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko operacyjne przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami mają większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów finansowych.

2.1.1.10 Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie istnieje ryzyko, iż wartość lokat przedsiębiorstwa będącego w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera. Fundusz będzie monitorował działalność spółek, których akcji będzie posiadaczem.

2.1.1.11 Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikulami inwestycyjnymi

W przypadku wykorzystania przez Fundusz wehikulu inwestycyjnego, istnieje ryzyko płynności oraz problemów z ustaleniem wartości na potrzeby wyceny takiego wehikulu. Fundusz będzie unikał wykorzystywania wehikulów inwestycyjnych o ograniczonej płynności i niemożności ustalania wartości na potrzeby wyceny.

2.1.1.12 Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

2.1.1.13 Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji

W związku z możliwościami związanymi z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji, istnieje ryzyko poniesienia strat większych niż zainwestowane środki własne Funduszu.

2.1.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.1.2.1 Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że czas jego trwania jest nieograniczony. Przedwczesna likwidacja Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na cenę zbycia niektórych lokat, a tym samym na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Dotyczy to w szczególności inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane akcje. Przedwczesna likwidacja Funduszu może nastąpić w następujących przypadkach:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto poniżej 20.000.000 złotych.

2.1.2.2 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nim obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

2.1.2.3 Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu jego Statut może ulec zmianie, w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo.

2.1.2.4 Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza, zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów.

2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność

2.2.1 Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Rozdział 9.11 Prospektu opisuje ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów oraz obrotu nimi.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczyć może również zmian przepisów prawa regulujących działalność funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Zmiany takie mogą negatywnie wpłynąć na skład portfela Funduszu albo perspektywy Funduszu.

2.2.2 Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotej) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

2.2.3 Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

2.2.4 Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani zapobiec im. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

2.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów

2.3.1 Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak wycena instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę instrumentów i końcową wartość Aktywów Netto Funduszu.

2.3.2 Ryzyko płynności Certyfikatów

Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez znacznego wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jednakże dotychczasowe doświadczenie w zakresie obrotu certyfikatami inwestycyjnymi emitowanymi przez inne fundusze inwestycyjne pokazuje, że obrót ten cechuje relatywnie niska płynność. W związku z powyższym zbycie Certyfikatu może być utrudnione. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której transakcje dotyczące Certyfikatów będą zawierane po kursach znacznie odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Z tego względu inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów w czasie trwania Funduszu, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów w czasie trwania Funduszu będzie wymagało poniesienia pewnych kosztów (w tym kosztów prowizji maklerskiej). W czasie trwania Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup taki odbywa się z częstotliwością określoną w Statucie, a ponadto wiąże się z ryzykiem opisanym w rozdziale 2.3.3 poniżej.

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu, pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii wyznaczony zostanie na termin nie wcześniejszy, niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów danej serii do obrotu giełdowego. W związku z tym, iż okres, po upływie którego zostaje wyznaczony pierwszy Dzień Wykupu, upływał będzie w innej dacie dla Certyfikatów poszczególnych serii, Certyfikaty serii D, E, F nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN. Powyższe może spowodować, że obrót Certyfikatami serii D, E, F będzie odznaczał się względnie niższą płynnością, niż miałyby to miejsce w przypadku dokonania asymilacji z Certyfikatami poprzednich serii. Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu, kolejne Dni Wykupu będą wyznaczane nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, w związku z tym po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów serii D, E, F będzie istniała możliwość ich asymilacji z Certyfikatami poprzednich serii.

2.3.3 Ryzyko związane z ograniczeniem liczby Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi

Jeżeli łączna wartość Certyfikatów objętych żądaniem wykupu przekracza 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w takiej liczbie, iż ich łączna wartość nie będzie wyższa niż 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu (maksymalna liczba Certyfikatów podlegających wykupowi). W takiej sytuacji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi zostanie poddana proporcjonalnej redukcji na zasadach określonych w art. 16 ust. 5 Statutu, opisanych w rozdziale 9.5.2 Prospektu.

2.3.4 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

W rozdziale 10.1.6 Prospektu wymieniono przyczyny mogące powodować, że podmiotom, które dokonały Zapisu na Certyfikaty oraz dokonały wpłaty nie zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej ze złożonego Zapisu.

2.3.5 Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia terminu przyjmowania zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w ramach terminów wskazanych w rozdziale 10.1.3 Prospektu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty, przed dniem rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty.

2.3.6 Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów

W przypadku niezebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów danej serii, emisja Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F nie dochodzi do skutku.

2.3.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie na GPW zostanie opóźnione. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (BondSpot S.A.), a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na tym rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

2.3.8 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu

W określonych przypadkach GPW może zawiesić obrót Certyfikatami, co może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów, a w określonych przypadkach GPW może wykluczyć Certyfikaty z obrotu. Ponadto, w sytuacji, gdy emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub z Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

2.3.9 Ryzyko Specjalnej Sesji Giełdowej

W celu poprawnego przeprowadzenia Specjalnej Sesji Giełdowej, mającej na celu stwierdzenie, że liczba Certyfikatów danej serii alokowanych dla Subskrybentów osiągnęła minimalny próg, pozwalający na dojście emisji do skutku i dokonanie przydziału Certyfikatów, musi być wykonany szereg czynności przez podmioty zaangażowane w poszczególnych etapach procesu. Czynności związane z oferowaniem Certyfikatów, w tym czynności wymagane do poprawnego przeprowadzenia Specjalnej Sesji Giełdowej, obejmują w szczególności:

1. Przyjmowanie Zapisów i wpłat od Subskrybentów

- a) przyjmowanie Zapisów z Prawa Pierwszeństwa i Zapisów Podstawowych od Subskrybentów przez Domy Maklerskie, będące członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.4 Prospektu. Domy Maklerskie mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń. Zasady uczestnictwa Banku w procesie subskrypcji Certyfikatów, w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń są określone w odrębnych umowach zawartych pomiędzy Bankami a Domami Maklerskimi. Czynności podejmowane przez Banki, w ramach przyjmowania i przekazywania zleceń przy Ofercie Certyfikatów, na podstawie postanowień powyższych umów, nie mogą być sprzeczne z zapisami Statutu i Prospektu. Banki, uczestniczące w procesie subskrypcji Certyfikatów, prowadzą działalność maklerską, o której mowa w art. 69 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego lub są uprawnione do przyjmowania Zapisów działając w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W procesie subskrypcji Certyfikatów, Banki będą

wykonywać czynność wskazaną w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, polegającą na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia instrumentów finansowych, w tym przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych. Banki przekazują przyjęte od Subskrybentów zlecenia nabycia Certyfikatów do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów. Przy przekazywaniu przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego. Systemy informatyczne wykorzystywane przez część Domów Maklerskich i współpracujących z nimi Banków, umożliwiają przesyłanie przyjętych zleceń w czasie rzeczywistym, podczas gdy w niektórych Bankach może być zastosowany model zbiorczego przesyłania przez Bank przyjętych zleceń, w określonych odstępach czasowych w okresie przyjmowania Zapisów bądź też zbiorczo na koniec okresu przyjmowania Zapisów. W każdym jednak przypadku, Bank przekazuje do Domu Maklerskiego prawidłowo złożone zlecenia w terminie, umożliwiającym zaksięgowanie środków pieniężnych na wpłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta w Domu Maklerskim najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów tak, aby dany Zapis mógł być uznany za ważny;

- b) blokowanie środków pieniężnych Subskrybentów przez Domy Maklerskie, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.9 ust. 9 Prospektu. Dokonanie blokady środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, prowadzonym dla Subskrybenta przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Subskrybenta rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest Zapis, uważa się za Należyte opłacenie Zapisu;
- c) blokowanie środków pieniężnych Subskrybentów przez Banki przyjmujące i przekazujące zlecenia lub dokonywanie przez Bank weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Subskrybenta, prowadzonym przez Dom Maklerski, z którym dany Bank współpracuje, znajdują się środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, oraz zapewnienie, że środki zostaną zablokowane, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.9 ust. 10 Prospektu. W przypadku Subskrybentów składających Zapisy za pośrednictwem Banku, za Należyte opłacenie Zapisu, uważa się dokonanie blokady środków pieniężnych na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w lit. b) powyżej, podobnie jak w przypadku Subskrybentów składających Zapisy za pośrednictwem Domu Maklerskiego;
- d) przekazywanie przez Banki przyjmujące i przekazujące zlecenia środków pieniężnych Subskrybentów zablokowanych na ich rachunkach bankowych na rachunki pieniężne Subskrybentów w Domach Maklerskich, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.9 ust. 10 Prospektu;
- e) weryfikację uprawnień Subskrybentów do objęcia Certyfikatów w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa, przez Dom Maklerski przyjmujący Zapis z Prawa Pierwszeństwa, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.4.2 Prospektu.

2. Specjalna Sesja Giełdowa

- a) wprowadzenie przez Domy Maklerskie bezpośrednio do systemu informatycznego GPW w dniu Specjalnej Sesji Giełdowej maklerskich zleceń kupna sporządzonych na podstawie Zapisów z Prawa Pierwszeństwa i Zapisów Podstawowych na Certyfikaty serii D, E, F;
- b) wprowadzenie przez Oferującego do systemu informatycznego GPW w dniu Specjalnej Sesji Giełdowej maklerskiego zlecenia sprzedaży;
- c) porównanie liczby Certyfikatów, na które złożono ważne Zapisy, z minimalną i maksymalną liczbą Certyfikatów, które mogą być przedmiotem Zapisów. Powyższy proces porównawczy zostanie przeprowadzony z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW. W wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej następuje alokacja Certyfikatów dla Subskrybentów.

3. Wpłata na Certyfikaty

- a) przekazanie przez Domy Maklerskie za pośrednictwem KDPW wpłat za alokowane Certyfikaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.9 ust. 14 Prospektu;
- b) zaksięgowanie środków pieniężnych od Subskrybentów na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, alokowane tym Subskrybentom w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów serii D, E, F;
- c) po dokonaniu Wpłaty na Certyfikaty, emisja Certyfikatów dochodzi do skutku i w tym samym dniu zostanie dokonany przydział Certyfikatów.

Wskazuje się niniejszym na następujące główne ryzyka związane ze Specjalną Sesją Giełdową, które mogą spowodować opóźnienia lub nieprawidłowości w procesie alokacji i następnie przydziale Certyfikatów:

- ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania wskazanych powyżej obowiązków przez podmioty uczestniczące w Specjalnej Sesji Giełdowej; w szczególności ryzyko błędów przy wprowadzaniu do systemu GPW zleceń przez Domy Maklerskie lub Oferującego;

- ryzyko wystąpienia zakłóceń systemów informatycznych Domów Maklerskich i Banków przyjmujących i przekazujących zlecenia, co może mieć negatywny wpływ na proces przyjmowania Zapisów oraz przekazywania zleceń i środków pieniężnych;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń w funkcjonowaniu systemu informatycznego GPW, co może spowodować utrudnienia w dokonaniu alokacji Certyfikatów, odbywającej się w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń w funkcjonowaniu systemu rozliczeniowo-depozytowego KDPW, co może spowodować opóźnienia w rozliczeniu transakcji alokacji Certyfikatów.

Podmioty uczestniczące w procesie przyjmowania Zapisów, Specjalnej Sesji Giełdowej oraz przy rozliczeniu transakcji alokacji Certyfikatów dokonywanej w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej działają na podstawie obowiązujących przepisów prawa. Najważniejsze podstawy prawne regulujące uczestnictwo tych podmiotów w Ofercie Certyfikatów są wymienione poniżej:

1. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe
2. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi
3. Ustawa o Ofercie Publicznej
4. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych
5. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 roku w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych
6. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego
7. Regulacje GPW
8. Regulacje KDPW
9. Trójstronna umowa regulująca warunki wykorzystania systemu informatycznego GPW w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, zawarta pomiędzy GPW, Towarzystwem i Oferującym
10. Umowy o dostęp do systemów informatycznych GPW zawarte pomiędzy GPW i Domami Maklerskimi (członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego)
11. Umowa o oferowanie Certyfikatów zawarta pomiędzy Towarzystwem i Oferującym
12. Umowa dystrybucyjna (regulująca współpracę w zakresie dystrybucji Certyfikatów) pomiędzy Oferującym i Towarzystwem
13. Trójstronne umowy konsorcjalne (regulujące współpracę w zakresie dystrybucji Certyfikatów), pomiędzy Towarzystwem, Oferującym oraz poszczególnymi Domami Maklerskimi (członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego)
14. Umowy regulujące współpracę między Bankiem przyjmującym i przekazującym zlecenia lub działającym w charakterze agenta firmy inwestycyjnej i Domem Maklerskim
15. Zezwolenia KNF na prowadzenie przez Domy Maklerskie i Oferującego działalności maklerskiej oraz zezwolenia na prowadzenie przez Banki działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń
16. Zezwolenia Komisji Nadzoru Bankowego (aktualnie: KNF) lub KNF na utworzenie Banków
17. Zezwolenie Komisji Nadzoru Bankowego (aktualnie: KNF) lub KNF na działanie Banku w charakterze agenta firmy inwestycyjnej
18. Prospekt Emisyjny
19. Statut

Podmioty uczestniczące w procesie przyjmowania Zapisów, Specjalnej Sesji Giełdowej oraz przy rozliczeniu transakcji alokacji Certyfikatów dokonywanej w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej ponoszą odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną Subskrybentowi swoim działaniem lub zaniechaniem, niezgodnym z obowiązującymi przepisami prawa, Regulacjami GPW lub KDPW lub zawartymi umowami chyba, że szkoda wynika z przyczyn, za które dany podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

3 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

3.1 Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Firma:	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99
Adres głównej strony internetowej:	www.leggmason.pl
Adres poczty elektronicznej:	info@leggmason.com

Towarzystwo odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Osoby działające w imieniu Towarzystwa

Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu
Jacek Treumann – Członek Zarządu

Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Zarząd Towarzystwa, będąc organem tego Towarzystwa, reprezentuje Fundusz na zewnątrz. Brak jest innych powiązań pomiędzy Towarzystwem i Funduszem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa i Funduszu.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Funduszu, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

/podpis/ Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu

/podpis/ Jacek Treumann – Członek Zarządu

3.2 Depozytariusz

Firma:	Raiffeisen Bank Polska S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 585 20 00, (+48 22) 585 24 01
Faks:	(+48 22) 585 25 85, (+48 22) 585 20 70
Adres głównej strony internetowej:	www.raiffeisen.pl
Adres poczty elektronicznej:	custody@raiffeisen.pl

Depozytariusz odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: rozdział 3.2, rozdział 5.5 Prospektu.

Osoby działające w imieniu Depozytariusza

Jolanta Janiuk – Pełnomocnik
Grzegorz Cieślik – Pełnomocnik

Opis powiązań Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz osób fizycznych działających w imieniu Raiffeisen Bank Polska S.A. z Funduszem oraz Towarzystwem

Raiffeisen Bank Polska S.A. jest powiązane z Towarzystwem:

- Umowami o prowadzenie rejestru aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
- Umowami dystrybucyjnymi jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także umowami na świadczenie usług w zakresie przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo;
- Umowami na zawieranie transakcji na papierach skarbowych;
- Umowami kupna/sprzedaży walut;
- Umowami zawierania transakcji na instrumentach finansowych;
- Umowami uruchomienia automatycznych lokat typu Overnight;
- Umowami o prowadzenie rachunków bankowych.

Pani Jolanta Janiuk – Pełnomocnik Raiffeisen Bank Polska S.A., na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Pan Grzegorz Cieślik – Pełnomocnik Raiffeisen Bank Polska S.A., na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Oferującego oraz jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialny jest Depozytariusz, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach Prospektu za których sporządzenie odpowiedzialny jest Depozytariusz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

/podpis/ Jolanta Janiuk – Pełnomocnik

/podpis/ Grzegorz Cieślik – Pełnomocnik

3.3 Dom Maklerski Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Firma:	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 690 3944
Faks:	(+48 22) 690 3943
Adres poczty elektronicznej:	dmbh@citi.com

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: rozdział 3.3, rozdział 5.4.5 – tylko fragmenty dotyczące Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., rozdział 10.1.1 – 10.1.9, rozdział 10.3, rozdział 10.6.1 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A.

Witold Stępień – Prezes Zarządu
Grzegorz Nichthauser – Prokurent

Opis powiązań Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. oraz osób fizycznych działających w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. z Funduszem oraz Towarzystwem

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. jest Oferującym Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu, ponadto brak innych powiązań Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. z Funduszem i Towarzystwem.

Pan Witold Stępień – Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Pan Grzegorz Nichthauser – Prokurent w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A., nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. jako Oferującego oraz jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Ponadto oświadczamy, że Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. jako Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

/podpis/ Witold Stępień – Prezes Zarządu

/podpis/ Grzegorz Nichthauser – Prokurent

4 BIEGLI REWIDENCI

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000044655, o kapitale zakładowym 10.363.900 zł w dniu 3 kwietnia 2009 r. wydał oświadczenie o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, który przeprowadził badanie sprawozdania Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 9 października 2009 r. jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (aktualnie: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546, oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000339379).

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, który przeprowadził badanie sprawozdania Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 9 sierpnia 2010 r. jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546, oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000339379.

Towarzystwo zawarło w dniu 11 lipca 2011 roku z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa umowę o przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz o badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

5 INFORMACJE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

5.1. Historia i rozwój Funduszu

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

5.1.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

5.1.1.2 Forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

Nazwa:	Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99
Adres głównej strony internetowej:	www.skoncentrowany.pl
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@skoncentrowany.pl

5.1.2 Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz wpisany jest do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 490.

5.1.3 Data utworzenia Funduszu oraz czas na jaki został utworzony

Fundusz utworzony został w dniu 22 lipca 2009 r. (data wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych).

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu nadanego mu przez Towarzystwo. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 19 maja 2009 r. nr DFL/4034/50/26/08/09/V/U/5/2P-1/GW.

Organem nadzoru właściwym dla Funduszu jest Komisja Nadzoru Finansowego.

5.1.5 Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu

Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu zostały przedstawione w rozdziale 2 Prospektu.

5.1.6 Krótki opis grupy, do której należy Fundusz

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

5.1.7 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Funduszu

Nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

5.1.8 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Funduszu

W dniu 19 maja 2009 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdziła prospekt emisyjny pierwszej emisji Certyfikatów serii A.

– W dniach 4-30 czerwca 2009 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w ramach której Fundusz wyemitował 36.102 Certyfikaty i zebrał 36.102.000 zł Aktywów.

W dniu 22 lipca 2009 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych i uzyskał z tym dniem osobowość prawną.

W dniu 14 sierpnia 2009 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii A zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A odbyło się 25 sierpnia 2009 r.

- W dniach 17-30 czerwca 2010 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii B, w ramach której Fundusz wyemitował 15.795 Certyfikatów i zebrał 18.028.728,90 zł Aktywów.

W dniu 20 lipca 2011 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii B zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B odbyło się 29 lipca 2011 r.

- W dniach 5-24 maja 2011 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii C, w ramach której Fundusz wyemitował 29.627 Certyfikatów i zebrał 38.406.368,91 zł Aktywów.

W dniu 3 czerwca 2011 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii C zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii C odbyło się 14 czerwca 2011 r.

5.2. Informacje finansowe Funduszu

5.2.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu

Dnia 4 listopada 2009 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za trzeci kwartał roku obrotowego 2009 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 29 stycznia 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za czwarty kwartał roku obrotowego 2009 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 9 kwietnia 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl zostało ogłoszone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r., podlegające zbadaniu przez biegłego rewidenta.

W dniu 5 maja 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2010 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 4 sierpnia 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za drugi kwartał roku obrotowego 2010 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 31 sierpnia 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl zostało opublikowane półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 r., podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Dnia 4 listopada 2010 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za trzeci kwartał roku obrotowego 2010 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 11 lutego 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za czwarty kwartał roku obrotowego 2010 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 21 kwietnia 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl zostało ogłoszone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., podlegające zbadaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 5 maja 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2011 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 4 sierpnia 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za drugi kwartał roku obrotowego 2011 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Dnia 31 sierpnia 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl zostało opublikowane półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 r., podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Dnia 4 listopada 2011 r. na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl został opublikowany raport kwartalny Funduszu za trzeci kwartał roku obrotowego 2011 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta.

Poniżej przedstawiono informacje na podstawie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. (dane audytowane), informacje na podstawie raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku (dane nieaudytowane), półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (dane podlegające przeglądowi biegłego rewidenta) oraz informacje na podstawie raportu kwartalnego za III kwartał 2011 roku (dane nieaudytowane).

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł., z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i wyniku z operacji na Certyfikat, podanych w zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009
I. Przychody z lokat	395	1 223	27	1 454	454
II. Koszty Funduszu netto	1 125	1 675	809	2 460	825
III. Przychody z lokat netto	-730	-452	-782	-1 006	-371
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	13	8 727	6 385	3 390	-115
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-17 414	-14 910	-5 626	12 272	-471
VI. Wynik z operacji	-18 131	-6 635	-23	14 656	-957
VII. Zobowiązania	369	376	463	376	219
VIII. Aktywa	78 272	99 977	68 270	68 206	35 364
IX. Aktywa netto	77 903	99 601	67 807	67 830	35 145
X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	78 239	81 524	51 897	51 897	36 102
XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	995,71	1 221,74	1 306,56	1 307,01	973,49
XII. Wynik z operacji na Certyfikat	-225,36	-122,44	-0,44	329,69	-26,51

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. (dane audytowane) oraz Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. (dane audytowane) oraz raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. oraz Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 r. (dane podlegające przeglądowi biegłego rewidenta) oraz raport kwartalny za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.

5.2.2 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na podstawie półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. (dane poddane przeglądowi biegłego rewidenta).

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 99.601 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 73.994 tys. zł, transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu o wartości 24.772 tys. zł, depozyty o wartości 57 tys. zł oraz należności o wartości 868 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 74.01% Aktywów Funduszu, transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu 24.78% oraz depozyty 0,06%.

100% akcji ulokowanych było w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Wiedniu.

AKCJE	WARTOŚĆ NA 30.06.2011 (w tysiącach złotych)	PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH
CEZ	6 988	6.99%
COMARCH	8 898	8.90%
EMPERIA	7 756	7.76%
ELEKTROTIM	3 865	3.87%
INDYKPOL	4 388	4.39%
INSTAL KRAKÓW	9 683	9.69%
KRUK	100	0.10%
LIBET	2 694	2.68%
PGF	7 377	7.38%
PROCHEM	5 759	5.76%
OMV AG	16 486	16.49%

Fundusz dysponował lokatami bankowymi o wartości 57 tys. zł, które stanowiły 0.06% Aktywów Funduszu. Środki te były ulokowane na lokacie typu overnight w Banku Raiffeisen S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał należności o wartości 868 tys. zł, co stanowiło 0,87% Aktywów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. w ramach transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu Fundusz dokonał w dniu 30 czerwca 2011 r. zakupu obligacji Skarbu Państwa WZ0121 z terminem wykupu 25 stycznia 2021 r. przy jednoczesnym zobowiązaniu do odsprzedaży tych papierów wartościowych w dniu 5 lipca 2011 r. Transakcja ta została zawarta z BRE Bank S.A., a jej rentowność wynosiła 4,42%. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu zawierane są przez Fundusz w celu uzyskania wyższej dochodowości lokat w porównaniu z lokatami bankowymi przy obniżonym ryzyku wynikającym z uzyskanego zabezpieczenia w postaci papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz nie posiadał warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, wierzytelności, weksli, papierów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa ani Instrumentów Pochodnych. Fundusz nie zaciągnął również kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie zawierał kontraktów walutowych w celu zabezpieczenia wartości portfela przed zmianami kursowymi. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał aktywa w walucie innej niż złoty polski – na rachunku pieniężnym walutę EURO o wartości 273 tys. zł, co stanowiło 0,27% Aktywów Funduszu, akcje spółki austriackiej OMV AG o wartości 16 486 tys. zł, co stanowiło 16,49% Aktywów Funduszu oraz akcje spółki czeskiej CEZ o wartości 6 988 tys. zł, co stanowiło 6,99% Aktywów Funduszu.

5.2.3 Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Dzień Wyceny	Wartość Aktywów Netto na Certyfikat [zł]
	1.000,00*
03.08.2009	1.000,21**
26.08.2009	1.020,45
30.09.2009	1.024,82
28.10.2009	1.005,59
25.11.2009	993,12
30.12.2009	969,01
31.12.2009	973,49
27.01.2010	1.002,00
24.02.2010	1.027,28
31.03.2010	1.140,04
28.04.2010	1.151,67
26.05.2010	1.131,51
10.06.2010	1.141,42***
30.06.2010	1.111,94
28.07.2010	1.146,41
25.08.2010	1.147,17
29.09.2010	1.192,00
27.10.2010	1.266,21
24.11.2010	1.233,12
29.12.2010	1.318,95
31.12.2010	1.307,01
26.01.2011	1.299,62
23.02.2011	1.290,29
30.03.2011	1.307,30
27.04.2011	1.301,31
28.04.2011	1.296,33****
25.05.2011	1.234,44
29.06.2011	1.215,47
30.06.2011	1.221,74
27.07.2011	1.168,51
31.08.2011	1.085,84
28.09.2011	988,40
26.10.2011	1.022,46
30.11.2011	1.003,53

* Cena emisyjna Certyfikatów serii A.

** Cena Certyfikatów serii A na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.

*** Cena emisyjna Certyfikatów serii B.

**** Cena emisyjna Certyfikatów serii C.

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

Zgodnie z art. 29 ust. 3 Statutu Funduszu, niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, Fundusz udostępnia tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.

W związku z powyższym aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie ważności niniejszego Prospektu będzie udostępniana w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.

5.2.4 Sytuacja finansowa Funduszu

W dniach 4-30 czerwca 2009 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w której Fundusz wyemitował 36.102 Certyfikaty i zebrał 36.102 tys. zł Aktywów. W dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu tj. 3 sierpnia 2009 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 36.109 tys. zł. W okresie od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości -957 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 35.145 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 973,49 zł.

W dniach 17-30 czerwca 2010 r. odbyła się kolejna emisja Certyfikatów, oznaczona jako seria B, w której Fundusz wyemitował 15.795 Certyfikatów i zebrał ponad 18.028 tys. zł Aktywów. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 14.656 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 67.830 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1 307,01zł. Natomiast na dzień 31 marca 2011 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 67.807 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1 306,56zł, a Fundusz osiągnął za I kwartał 2011 roku wynik z operacji w wysokości -23 tys. zł.

W dniach 5-24 maja 2011 r. odbyła się kolejna emisja Certyfikatów, oznaczona jako seria C, w której Fundusz wyemitował 29.627 Certyfikatów i zebrał ponad 38.406 tys. zł Aktywów. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 99.601 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1 221,74zł, a Fundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2011 roku stratę w wysokości 6.635 tys. zł.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. dokonano wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 3 285 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 3 566 984,40 zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 31 sierpnia 2011 r. wynosiła 1 085,84 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 84.955 tys. zł.

5.2.5 Wynik operacyjny Funduszu

5.2.5.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. (tj. w okresie za jaki sporządzony został raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2011) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 17.401 tys. zł, b) koszty Funduszu w okresie od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r., które wyniosły 1.125 tys. zł. Na dzień 30 września 2011 r. koszty Funduszu za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. stanowiły 1,4% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 września 2011 r. wynoszących łącznie 77.903 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 r.) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 6.183 tys. zł, b) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., które wyniosły 1.699 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 r. koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. stanowiły 4,62 % kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszących łącznie 99.601 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. (tj. w okresie za jaki sporządzony został raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2011) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 759 tys. zł, b) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r., które wyniosły 845 tys. zł. Na dzień 31 marca 2011 r. koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. stanowiły 1,2% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 marca 2011 r. wynoszących łącznie 67.807 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2010) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 15.662 tys. zł, b) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które wyniosły 2.517 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowiły 3,7% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszących łącznie 67.830 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 586 tys. zł, b) koszty Funduszu w okresie od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wyniosły 831 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. koszty Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. stanowiły 2,4 % kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r. wynoszących łącznie 35.145 tys. zł.

5.2.5.2 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada lokowanie Aktywów Funduszu w szerokie spektrum kategorii lokat, we wszystkich regionach geograficznych, wszelkie nietypowe zmiany zachodzące w tych regionach i mające wpływ na ceny Aktywów wchodzących w skład portfela lokat Funduszu lub bezpośrednio na sam Fundusz mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Funduszu. Do zdarzeń takich należy w szczególności zaliczyć: zmiany regulacji prawnych, w szczególności w zakresie dotyczącym zasad funkcjonowania instytucji zbiorowego inwestowania, zmiany regulacji podatkowych, znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, znaczne zmiany polityki gospodarczej i monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, znaczne zmiany sytuacji finansowej podmiotów będących emitentami instrumentów finansowych, w które inwestuje Fundusz.

Ponadto, w sytuacji daleko posuniętej globalizacji rynków kapitałowych, zdarzenia, takie jak: niewypłacalność wielkich międzynarodowych korporacji, niewypłacalność poszczególnych państw, duże oferty publiczne lub wzrost napięcia politycznego spowodowany zamachami terrorystycznymi oraz konfliktami zbrojnymi, które nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę Aktywów wchodzących w skład portfela lokat Funduszu, mogą pośrednio rzutować na i powodować znaczące wahania cen tych Aktywów.

5.2.6 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Przyjęta polityka inwestycyjna Funduszu oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu zostały opisane w rozdziale 5.3 Prospektu.

5.2.7 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu

Fundusz nie podaje prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

5.2.8 Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz opinia biegłego rewidenta i raport z badania tego sprawozdania zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 9 kwietnia 2010 r. na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz opinia biegłego rewidenta i raport z badania tego sprawozdania zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 21 kwietnia 2011 r. na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

5.2.9 Informacje finansowe pro forma

Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

5.2.10 Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

5.2.11 Badanie historycznych informacji finansowych

Włączone przez odniesienie sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia r. do 31 grudnia 2010 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Włączone przez odniesienie sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o.

Inne informacje finansowe przedstawione w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta i pochodzą z szacunków własnych Towarzystwa.

5.2.12 Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

5.2.13 Śródroczne informacje finansowe

Raport kwartalny za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta, który został opublikowany w dniu 5 maja 2011 r., został włączony do Prospektu przez odniesienie i jest dostępny na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 r., podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta, które zostało opublikowane w dniu 31 sierpnia 2011 r., zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

Raport kwartalny za okres od dnia 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r., niepodlegający badaniu przez biegłego rewidenta, który został opublikowany w dniu 4 listopada 2011 r., został włączony do Prospektu przez odniesienie i jest dostępny na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

5.2.14 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Niniejszym Towarzystwo oświadcza, że według jego wiedzy w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą i nie toczyły się z udziałem Funduszu żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu, jak również nie posiada wiedzy o zaistnieniu okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowań w przyszłości.

5.2.15 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

Od dnia 1 września 2009 r. do odwołania wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi 4,5% rocznie, obliczanego zgodnie z art. 27 statutu Funduszu. Ostatnie zbadane informacje finansowe Funduszu przygotowano za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Od 31 grudnia 2010 r. nastąpiły następujące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu – w wyniku emisji nowych Certyfikatów serii C przeprowadzonej w dniach 5 maja – 24 maja 2011 r., liczba Certyfikatów Funduszu wzrosła o 29.627 i wynosiła 81.524 na dzień 31 maja 2011r.

5.2.16 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają wyłącznie charakter inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z celem i polityką inwestycyjną Funduszu.

5.3 Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

5.3.1 Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w przeważającej części.

Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Minimalne zaangażowanie w akcje notowane na rynkach, o których mowa w rozdziale 5.3.5 ust. 1b nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5.3.2 Polityka inwestycyjna

1. Z zastrzeżeniem rozdz. 5.3.5 Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
 - a) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - b) instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
 - d) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem rozdziału 5.3.2 ust. 3 i 4,
 - e) waluty,
 - f) akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w sp. z o.o.,
 - g) listy zastawne.
2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 1) walutowe transakcje terminowe,
 - 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
 - 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.

Zawierając powyższe umowy Fundusz stosuje kryteria wskazane w ust. 6 oraz – w przypadku jednoczesnej możliwości nabycia instrumentów pochodnych spełniających kryteria określone w paragrafie 4 ust. 1 pkt 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87), jak i nabycia instrumentów pochodnych kryteriów tych nie spełniających, i o ile za odmienną decyzją nie będą przemawiały szczególne względy, w szczególności związane ze skutecznością ochrony wartości Aktywów – Fundusz będzie nabywał instrumenty pochodne spełniające kryteria w/w Rozporządzenia. może zawierać transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

4. Fundusz kieruje się następującymi kryteriami przy wyborze instrumentów pochodnych:
 - 1) dla walutowych transakcji terminowych:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 2) dla transakcji terminowych na stopę procentową (FRA):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 3) dla transakcji zamiany stóp procentowych (IRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 4) dla walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 5) dla kontraktów terminowych na indeksy giełdowe i akcje:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka rynkowego Funduszu,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu.
5. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
6. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są:
 - a) obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - b) tempo wzrostu gospodarczego,
 - c) dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych,
 - d) wskaźniki wyceny rynkowej spółek,
 - e) wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.

7. W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w rozdziale 5.3.5 ust. 1b, jak również akcji spełniających warunki określone w rozdziale 5.3.5 ust. 1c poniżej podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena ryzyk rynkowych poszczególnych spółek. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które w ocenie Funduszu są niedoceniane lub przeceniane przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji i przewag konkurencyjnych. Wymienione powyżej w niniejszym ustępie kryteria doboru lokat mają również zastosowanie do inwestycji w udziały w sp. z o.o. oraz w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej.
8. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w rozdziale 5.3.5 ust. 1b, jak również dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego spełniających warunki określone w rozdziale 5.3.5 ust. 1c poniżej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz wysokości premii za ryzyko kredytowe.
9. Fundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.
10. Fundusz będzie lokował Aktywa w waluty w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem w wysokości niezbędnej do pokrycia kosztów związanych z nabywaniem udziałowych i dłużnych papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty walutowe, ze środków pochodzących ze zbycia papierów udziałowych i dłużnych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może kierować się kryterium najwyższej stopy oprocentowania depozytów terminowych w utrzymywaniu lokat w walutach obcych przy zapewnieniu płynności bieżącej Funduszu.
11. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe. Podstawowym kryterium wyboru banku, z którym zawierane są umowy depozytów bankowych będzie wysokość oprocentowania, przy uwzględnieniu kondycji finansowej banku, kosztów zawierania umów i prowadzenia rachunków, a także sprawności operacyjnej danego banku.
12. Dokonując inwestycji w listy zastawne Fundusz kieruje się minimalizacją ryzyka kredytowego emitenta przy jednoczesnej maksymalizacji uzyskiwanego oprocentowania z papieru wartościowego. Ponadto Fundusz będzie brał pod uwagę kryteria ryzyka zmienności cen papierów wartościowych, ryzyka stopy procentowej oraz płynności rynkowej przy nabywaniu i sprzedaży listów zastawnych.

5.3.3 Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.

Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.

5.3.4 Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących wysokiej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy jednoczesnej akceptacji wysokiego poziomu ryzyka. Adresowany jest do osób, które zakładają długi horyzont inwestycyjny, co najmniej kilkuletni.

5.3.5 Ograniczenia w inwestowaniu

- 1a. Z zastrzeżeniem rozdziału 5.3.2 ust. 1 Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- 1b. Z zastrzeżeniem rozdziału 5.3.2 ust. 1 Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach niebędących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nie należących do OECD: Rosja, Ukraina, Chorwacja, Serbia, przy czym lokowanie aktywów Funduszu może następować na następujących rynkach: Australia – Australian Stock Exchange; Austria – Vienna Stock Exchange; Belgia, Holandia, Francja, Portugalia – Euronext; Kanada – Toronto Stock Exchange; Czechy – Prague Stock Exchange; Dania,

Finlandia, Szwecja, Islandia – OMX Nordic Exchange; Niemcy – Deutsche Boerse, Stuttgart Exchange; Grecja – Athens Stock Exchange; Węgry – Budapest Stock Exchange; Irlandia – Irish Stock Exchange; Japonia – Tokyo Stock Exchange; Korea – Korea Stock Exchange; Luksemburg – Luxembourg Stock Exchange; Meksyk – Mexico Stock Exchange; Nowa Zelandia – New Zealand Stock Exchange; Norwegia – Oslo Stock Exchange; Polska – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie; Słowacja – Bratislava Stock Exchange; Hiszpania – Madrid Stock Exchange; Szwajcaria – SWX Stock Exchange; Turcja – Istanbul Stock Exchange, Wielka Brytania – London Stock Exchange, USA – New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange; Cypr – Cyprus Stock Exchange; Malta – Malta Stock Exchange; Litwa – Vilnius Stock Exchange; Łotwa – Riga Stock Exchange; Estonia – Tallinn Stock Exchange; Bułgaria – Bulgarian Stock Exchange; Słowenia – Ljubljana Stock Exchange; Rumunia – Bucharest Stock Exchange; Rosja – RTS, Micex; Ukraina – PFTS, Chorwacja – Zagreb Stock Exchange; Serbia – Belgrade Stock Exchange.

- 1c. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym wskazanym wśród rynków określonych w ust. 1b, w terminie nie dłuższym niż rok.
2. Akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, instrumenty rynku pieniężnego, inne niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem pkt 5 i 6 poniżej.
- 3a. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn. zm.).
5. Ograniczenia, o których mowa w ust. 3 i 3a powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki nie będącej spółką publiczną nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje Aktywa, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i 11, będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego. Łączna wartość instrumentów bazowych, stanowiących podstawę instrumentów pochodnych, w które może inwestować Fundusz w obu celach określonych w zdaniu poprzednim, nie może przekroczyć 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wartość instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych opartych o indeksy giełdowe oblicza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu.
10. W przypadku transakcji zabezpieczających, głównym kryterium doboru będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych Aktywów. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego danego instrumentu lub portfela instrumentów. Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje

się także zabezpieczenie z wykorzystaniem walut pośrednich. Zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych Aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

11. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego.
12. Fundusz nie może wystawiać opcji.
13. Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.
14. Fundusz może emitować obligacje. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.
15. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
16. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 (siedem) dni od dnia zawarcia takiej umowy.
17. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji. Oceniając oferty Depozytariusza oraz oferty konkurencyjne i dokonując wyboru oferty transakcji wymiany walut Fundusz może przyjąć za dostateczną podstawę dokonanego wyboru aktualny wydruk kwotowań rynkowych dostarczony przez serwis Bloomberg.
18. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem, o których mowa w ust. 16 i 17 jedynie w przypadkach, gdy zawarcia takiej umowy wymaga interes Uczestników oraz pod warunkiem, że jej zawarcie nie spowoduje powstania konfliktu interesów między Funduszem lub jego Uczestnikami i Depozytariuszem.
19. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
 - a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,
 - b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i Aktywa Funduszu,
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie Aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w rodz. 5.3.2 ust. 2 i 3,
 - d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
21. Przepisu rodz. 5.3.2 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, określone przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87).

W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych opisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Statucie, Fundusz będzie obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, w sposób należyście uwzględniający interes Uczestników.

5.4 Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa

5.4.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

Z Aktywów Funduszu pokrywane są następujące koszty:

1. Fundusz z własnych środków pokrywa koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w rozdz. 5.4.2, a także koszty związane z działalnością Funduszu.
2. Do kosztów nielimitowanych należą:
 - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 2) opłaty związane z przechowaniem Aktywów Funduszu;
 - 3) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych i inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
 - 5) podatki oraz inne opłaty, w tym opłaty za wydanie zezwoleń, rejestracyjne i notarialne wymagane przepisami prawa;
 - 6) opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 7) opłaty KDPW i GPW, w tym koszty rozliczenia związane z rozliczaniem Certyfikatów za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW i GPW.
3. Koszty nielimitowane Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Koszty limitowane stanowią:
 - 1) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora – do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu wg stanu na dzień rozpoczęcia likwidacji;
 - 2) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych – do wysokości 0,2% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 3) koszty doradztwa prawnego i podatkowego – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 4) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Funduszu – do łącznej wysokości 0,01% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów oraz prowadzenia rejestrów Aktywów Funduszu – do wysokości 0,07% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 6) koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 7) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 8) koszty oszacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym.
5. Średnia roczna określona w ust. 4 pkt 2 – 8 powyżej liczona będzie jako średnia arytmetyczna ze wszystkich Dni Wyceny w każdym roku.
6. Koszty limitowane Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 4 powyżej, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz z własnych środków.
8. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywa Towarzystwo.

5.4.2 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

5.4.3 Inne istotne koszty Funduszu

Nie występują inne niż wymienione w rozdz. 5.4.1 i 5.4.2 opłaty, które mają lub mogą mieć istotne znaczenie.

5.4.4 Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu pełnienia funkcji Oferującego. Podmioty wchodzące w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego otrzymują wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu przygotowania i przeprowadzenia dystrybucji Certyfikatów.

5.4.5 Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. prowadzi działalność jako firma inwestycyjna zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz na podstawie zezwolenia udzielonego decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 6 marca 2001 r. roku Nr KPWiG-4021-4/2001 (aktualnie: KNF) jak również posiada uprawnienia i doświadczenie niezbędne do oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie, jak i przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej.

Z tytułu prowadzenia usług maklerskich przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., potencjalnie może powstać konflikt interesów w rozumieniu § 23 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 roku w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2009 r. Nr 204, poz. 1577).

Oferujący w szczególności informuje również, że z tytułu prowadzenia działalności maklerskiej może pełnić funkcję oferującego dla innych funduszy inwestycyjnych, co może spowodować powstanie potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu.

Na dzień sporządzenia Prospektu, jak również zgodnie z oświadczeniem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., Oferujący nie ma podpisanej umowy o oferowanie funduszu inwestycyjnego tworzonego lub zarządzanego przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. dołoży wszelkich starań, aby zapobiec występowaniu konfliktów interesów, natomiast w przypadku ewentualnego wystąpienia konfliktu interesów, o którym mowa powyżej, podejmie działania zmierzające do ochrony interesów klientów.

W związku z powyższym Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. informuje, że posiada regulacje wewnętrzne (tzw. chińskie mury) zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub objętych tajemnicą zawodową, a także oddzielny regulamin dotyczący zasad inwestowania na rachunek własny Domu Maklerskiego, pracowników oraz osób wchodzących w skład organów statutowych. Regulacje te przede wszystkim mają na celu ochronę interesów klienta i zapobieganie powstawaniu konfliktów interesu pomiędzy Domem Maklerskim a klientem.

Towarzystwo informuje, że Legg Mason, Inc., spółka działająca zgodnie z prawem stanu Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki, pod adresem 100 International Drive, Baltimore, Maryland 21202 USA, będąca jedynym akcjonariuszem Towarzystwa i dysponująca 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, jest jednocześnie jedynym akcjonariuszem i dysponuje 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Legg Zarządzanie Aktywami S.A., która zarządza aktywami Funduszu.

Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. zarządza aktywami części funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo. Dodatkowo Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. zarządzało, zarządza obecnie lub może zarządzać aktywami funduszy zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także aktywami innych osób fizycznych i prawnych.

Ponadto, Towarzystwo informuje, że skład Zarządu Towarzystwa pokrywa się ze składem Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. – wszyscy członkowie trzyosobowego zarządu Towarzystwa są jednocześnie członkami trzyosobowego Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia konfliktów interesów, które mogą wystąpić u pozostałych usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

5.5 Depozytariusz

5.5.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza

Firma:	Raiffeisen Bank Polska S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Polska, Warszawa
Adres:	Piękna 20, 00-549 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 585 20 00, (+48 22) 585 24 01
Fax:	(+48 22) 585 25 85, (+48 22) 585 20 70
Adres internetowy:	www.raiffeisen.pl
Adres poczty elektronicznej:	custody@raiffeisen.pl

5.5.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20, 00-549, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 14540, NIP: 526-020-58-71, Regon: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 1.218.687.210,00 zł.

5.5.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony

Raiffeisen Bank Polska S.A. działa na polskim rynku od 1991 roku.

5.5.4 Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz

Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna działa na podstawie Ustawy – Prawo Bankowe oraz Decyzji Nr 2 Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia 21.09.1990 roku w sprawie utworzenia przez: Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG, CENTRO Internationale Handelsbank AG, Allgemeine Warenhandels – und Beteiligungsges. M. B. H. banku pod nazwą Raiffeisen – Centrobank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Funkcję Banku Depozytariusza Raiffeisen Bank Polska SA pełni w oparciu o Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych oraz na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) Nr KPW-4042-6/97-5881 z dnia 10 lipca 1997 roku w sprawie udzielenia Raiffeisen Centrobank SA z siedzibą w Warszawie zezwolenia na przechowywanie papierów wartościowych na zlecenie uprawnionego oraz rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania.

5.5.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza (2001 – 2010)

- 1991 – Raiffeisen rozpoczyna działalność w Polsce z ofertą dla klientów korporacyjnych;
- 2000 – Początek ekspansji Raiffeisen w sektorze detalicznym;
- 2000 – Nowa linia biznesowa dla małych i średnich przedsiębiorstw – Raiffeisen wkrótce staje się liderem w tym segmencie;
- 2001 – Raiffeisen wprowadza karty kredytowe dla klientów indywidualnych;
- 2002 – Raiffeisen wprowadza usługę umożliwiającą dostęp do konta przez telefon komórkowy – „Bank w zasięgu”;
- 2002 – Godło promocyjne w konkursie „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców” Krajowej Izby Gospodarczej, Polsko-Amerykańskiej Fundacji Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw i Warszawskiego Instytutu Bankowości;
- 2003 – Raiffeisen wprowadza innowacyjny produkt na polskim rynku – VISA Nowa z transferem salda;
- 2004 – Uruchomienie usługi – „Raiffeisen on-line”;
- 2004 – Raiffeisen wprowadza pakiet produktów dla mikrofirm – „R-Profit Przedsiębiorca”;
- 2005 – Raiffeisen wprowadza na krajowy rynek karty kredytowe dla biznesu;
- 2005 – Raiffeisen wprowadza unikalne rozwiązanie umożliwiające pełną obsługę konta przez komórkę – „R-Mobile”;
- 2005 – II miejsce w rankingu miesięcznika Forbes „Najlepszy Bank Detaliczny”;
- 2005 – I miejsce w rankingu Gazety Bankowej „Najlepszy Bank 2005”;
- 2006 – Godło Promocyjne „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców”, VIII edycja Konkursu organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą, Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorców oraz Warszawski Instytut Bankowości;
- 2006 – Godło Promocyjne 2005 „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców” VII edycja Konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą, Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorców oraz Warszawski Instytut Bankowości;
- 2006 – I miejsce w rankingu Gazety Bankowej „Najlepszy Bank 2006”;
- 2007 – Lider Informatyki wg Gazety Bankowej;
- 2007 – 2 miejsce i tytuł Bank Przyjazny w rankingu tygodnika Newsweek Polska;
- 2008 – Godło Promocyjne „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców”, IX edycja konkursu organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą, Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorców;
- 2009 – I miejsce w rankingu Bankier.pl;

2009 – Platynowa Statuetka w rankingu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców;
2010 – Laur Konsumenta 2010 dla usług faktoringowych;
2010 – Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców z 6 Złotymi Gwiazdami.

5.5.6 Data rozpoczęcia wykonywania obowiązków Depozytariusza

Depozytariusz rozpoczął wykonywanie obowiązków z dniem rozpoczęcia przyjmowania wpłat do Funduszu.

5.5.7 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej

Depozytariusz nie jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.5.8 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 2.466.705.920,93 zł bez zysku bieżącego i subordynacji. Wysokość kapitałów własnych została podana w oparciu o dane pochodzące od Depozytariusza.

5.5.9 Nazwa i siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Raiffeisen Bank International AG z siedzibą w Wiedniu posiada 100 % akcji Raiffeisen Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100 % kapitału akcyjnego Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz 100 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Raiffeisen Bank Polska S.A.

5.5.10 Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Raiffeisen Bank International AG z siedzibą w Wiedniu posiada 100 % akcji Raiffeisen Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20, co stanowi 100 % kapitału akcyjnego Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz 100 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Raiffeisen Bank Polska S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A. jest podmiotem zależnym Raiffeisen Bank International AG (RBI). RBI powstał na skutek połączenia Raiffeisen International Bank-Holding AG i części obszarów Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (RZB). Transakcja została sfinalizowana w październiku 2010 roku. RBI jest w pełni skonsolidowanym podmiotem zależnym RZB, który posiada 78,5% akcji RBI. Pozostała część kapitału akcyjnego pozostaje w wolnym obrocie, a akcje notowane są na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

5.5.11 Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza

Członkiem zarządu Depozytariusza odpowiedzialnym za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza jest Pan Ryszard Drużyński – Wiceprezes Zarządu.

5.5.12 Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza

Do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza w strukturze Depozytariusza wyodrębniony został Zespół Usług Powierniczych w Departamencie Operacji z siedzibą w Warszawie.

5.5.13 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zgodnie z zawartą umową, Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować Aktywa Funduszu oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać Aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz wstąpił w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem. Umowa o przechowywanie Aktywów Funduszu nakłada na Depozytariusza obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych Aktywach Funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w odrębnej umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Towarzystwem. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego obejmują:

- 1) prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie funduszu przez depozytariusza;
- 2) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;

- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
- 4) zapewnienie, aby wartość netto aktywów funduszu inwestycyjnego i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 5) zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu;
- 6) wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz może zawierać umowy, o których mowa w punkcie 1 akapitu poprzedzającego, również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w punktach 2-5 powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

5.5.14 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyte uwzględnia interes Uczestnika. Zgodnie z art. 75 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości Aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestnika, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

5.5.15 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników.

Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

5.5.16 Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów

Oprócz Funduszu Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów dla innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez m.in. TFI Allianz Polska S.A., Hexagon TFI S.A., Copernicus Capital TFI S.A., IDEA TFI S.A., OPOKA TFI S.A., MCITFI S.A., AgioFunds TFI S.A., TFI Altus S.A., Ostoja TFI S.A., Plejada TFI S.A.

5.5.17 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Nie dotyczy.

5.6 Wycena Aktywów Funduszu

5.6.1 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu

Wyceny Aktywów Funduszu od dnia 1 grudnia 2009 r. dokonuje następujący podmiot:

Firma:	Atlantic Fund Services Sp. z o. o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 541 7777
Faks:	(+48 22) 541 7700
Forma prawna:	Spółka z o. o.

Ponadto, na podstawie art. 23 ust. 6 Statutu w celu dokładnego oszacowania wartości godziwej do wyceny akcji i udziałów spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, Fundusz może korzystać z wyceny tych składników lokat przez niezależną, wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

5.6.2 Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu

5.6.2.1 Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu

Zasady wyceny Aktywów Funduszu wynikają z Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.).

Szczegółowy opis zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny został opisany w Rozdziale VII Statutu – „Ustalanie Wartości Aktywów Netto”.

5.6.2.2 Częstotliwość wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu

Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Certyfikatu dokonuje się w Dniu Wyceny. Wycena będzie dokonywana w każdą ostatnią środę miesiąca, a jeżeli będzie to dzień ustawowo wolny od pracy, lub nie będzie dniem sesji na GPW, wówczas wycena zostanie dokonana w najbliższym następnym dniu regularnej sesji na GPW. Dzień Wyceny przypada także na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, na Dzień Wykupu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

5.6.2.3 Wycena składników lokat Funduszu

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

5.6.2.4 Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach

1. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika Aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności gdy na danym rynku nie jest wyznaczany kurs zamknięcia cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w Dniu Wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku Aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2 powyżej.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z Dnia Wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2 powyżej, o godzinie 23.00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z Dnia Wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku
 - 2) średniej w Dniu Wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 4 pkt 3, 4 i 5 powyżej, będą stosowane w sposób ciągły i podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Każda zmiana modelu lub metody wyceny będzie ujawniana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
6. W celu dokładnego oszacowania wartości godziwej do wyceny akcji i udziałów spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej Towarzystwo może korzystać z wyceny tych składników lokat przez niezależną, wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.
7. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 4 pkt 5 powyżej, do wyceny akcji i udziałów spółek niebędących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, należą:
- a) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - b) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - c) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - d) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - e) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
8. Z zastrzeżeniem metod wyceny określonych w ust. 6 powyżej Fundusz może zmienić szczegółową metodę oszacowania wartości godziwej akcji i udziałów spółek niebędących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana ta stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji i udziałów spółek niepublicznych podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem i podlega ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.
9. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika Aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku, a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
10. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości, z zastrzeżeniem ust. 11 poniżej, wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
 - 2) w przypadku lokat innych niż w pkt 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4 powyżej.
- W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 11.
- 1) Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 2. Instrumenty pochodne zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 4 powyżej.

5.6.2.5 Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach

1. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w rozdz. 5.6.2.3, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio rozdz. 5.6.2.4 ust. 9,
2. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
3. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
4. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania ustala się w walucie, w której są wyrażone i wykazuje w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 2 i 3 powyżej.

5.6.3 Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie Inwestycyjnym

Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz przekazuje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz udostępnia tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.

5.6.4 Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie Inwestycyjnym oraz wskazanie sposobu informowania inwestorów o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia

W przypadku wystąpienia okoliczności, za które Fundusz nie odpowiada, a które uniemożliwiają prawidłową wycenę istotnej, w opinii Towarzystwa lub Depozytariusza, części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale VII Statutu – „Ustalanie Wartości Aktywów Netto”, Fundusz, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, może odstąpić od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy Dzień Roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny Wartości Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz udostępnia informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.

5.7 Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu

5.7.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

- a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych w kapitale docelowym:
 - w Funduszu nie występuje kapitał docelowy;
- b) liczba Certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni: dotychczas Fundusz dokonał emisji Certyfikatów:
 - serii A. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii A wynosi 36.102;
 - serii B. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii B wynosi 15.795;
 - serii C. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii C wynosi 29.627;
- c) wartość nominalna Certyfikatów lub stwierdzenie, że Certyfikaty nie mają wartości nominalnej:
 - Certyfikaty nie mają wartości nominalnej;
- d) wskazanie liczby Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Należy wskazać, czy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10 % kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 36.102 Certyfikatów serii A;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 15.795 Certyfikatów serii B;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 29.627 Certyfikatów serii C;opłaconych wyłącznie gotówką.

5.7.2 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu.

Fundusz, inne osoby w imieniu Funduszu, ani podmioty zależne od Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu.

5.7.3 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

Fundusz opublikował w dniu 9 kwietnia 2010 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 22 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne na stronie www.skoncentrowany.pl. Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 22 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. na dzień 22 lipca 2009 r. wartość Aktywów Funduszu, pochodzących z wpłat na Certyfikaty Funduszu wynosiła 36.102.000 zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 22 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r., na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 35.145 tys. zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 22 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 22 lipca 2009 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 36.102 Certyfikaty, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2009 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 36.102 Certyfikaty.

Wszystkie Certyfikaty serii A zostały w pełni opłacone gotówką.

Fundusz opublikował w dniu 21 kwietnia 2011 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne na stronie www.skoncentrowany.pl. Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość Aktywów Funduszu, pochodzących z wpłat na Certyfikaty Funduszu wynosiła 68.206 tys. zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2010 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 36.102 Certyfikaty, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2010 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 51.897 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 31 sierpnia 2011 r. półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne na stronie www.skoncentrowany.pl. Zgodnie z półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość Aktywów Funduszu, pochodzących z wpłat na Certyfikaty Funduszu wynosiła 99.601 tys. zł.

Zgodnie z półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2011 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 51.897 Certyfikaty, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 30 czerwca 2011 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 81.524 Certyfikaty.

5.7.4 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Podstawą prawną emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej jest art. 117 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, postanowienia art. 17c, art. 17d, art. 17e Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 19 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 13 września 2011 roku oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 grudnia 2011 roku w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej, dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o następujących emisjach:

- Certyfikatów Inwestycyjnych serii D – w drodze oferty publicznej;
- Certyfikatów Inwestycyjnych serii E – w drodze oferty publicznej;
- Certyfikatów Inwestycyjnych serii F – w drodze oferty publicznej.

Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów serii D o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D.

Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów serii E o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.

Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów serii F o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.

Z zastrzeżeniem postanowień kolejnych akapitów, Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii D będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2012 roku do 27 marca 2012 roku włącznie;
- serii E będą przyjmowane w dniach od 6 czerwca 2012 roku do 26 czerwca 2012 roku włącznie;
- serii F będą przyjmowane w dniach od 5 września 2012 roku do 25 września 2012 roku włącznie.

Zarząd Towarzystwa, może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D, E, F oraz dokonywania wpłat nie później niż na jeden dzień przed dniem rozpoczęcia subskrypcji i Zapisów, przy czym Zapisy oraz wpłaty będą dokonywane w tym samym terminie. O podjęciu decyzji o zmianie terminów subskrypcji Towarzystwo poinformuje, zgodnie z art. 29 Statutu oraz z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia oraz przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii D, E, F może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów danej serii. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

5.8 Statut Funduszu

5.8.1 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone

Funkcjonowanie Funduszu określa „Statut Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego”

Fundusz, zgodnie z art. 1 Statutu Funduszu oraz art. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z art. 20 i 21 Statutu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5.8.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa

Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób określony w statucie Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są: (A) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub (B) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem lub (C) dwaj prokurenci działający łącznie.

5.8.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów

Wszystkie oferowane przez Fundusz Certyfikaty dają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do dywidendy. Uczestnik posiadający Certyfikaty reprezentujące ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych po spełnieniu warunków określonych w art. 5 Statutu ma prawo do udziału w Radzie Inwestorów. Z Certyfikatami związane jest prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Certyfikaty dają prawo do otrzy-

mania wypłat w postępowaniu likwidacyjnym. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów w terminach wykupu określonych w Statucie Funduszu. Statut Funduszu nie zawiera postanowień w sprawie zamiany Certyfikatów. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki. Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w rozdziale 9.5 Prospektu.

5.8.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Prawa posiadaczy Certyfikatów określa Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych i Statut Funduszu. Zmiany Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych dokonywane są przez uprawnione organy zgodnie z obowiązującym porządkiem prawnym. Sposób dokonywania zmian Statutu Funduszu określa art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i art. 31 Statutu Funduszu, przedstawiony poniżej:

1. O zmianach Statutu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.
2. W przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Statut może zostać zmieniony za zezwoleniem Komisji.

Na podstawie art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie:

1. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
2. przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

5.8.5 Opis zasad powstania i działania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w niej

Sposób funkcjonowania Rady Inwestorów określają art. 140-141 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 5 Statutu Funduszu przedstawiony poniżej:

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów.
2. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu.
3. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę.
4. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
5. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający jego oświadczenie o wyrażeniu zgody na uczestnictwo w Radzie Inwestorów oraz dokument potwierdzający dokonanie blokady Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w ust. 4.
6. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 4. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 4. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4.
7. Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ust. 4.
8. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów oraz wybiera przewodniczącego Rady Inwestorów spośród swoich członków.
9. Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Uchwały Rady Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 12, zapadają zwykłą większością głosów oraz pod warunkiem, że co najmniej trzech członków Rady Inwestorów brało udział w głosowaniu nad podjęciem uchwały.
10. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
12. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
13. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi;

- 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.

5.8.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

Zgodnie z art. 238 i art. 68 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych towarzystwo może na podstawie umowy zawartej z innym towarzystwem będącym organem funduszu inwestycyjnego przejąć zarządzanie funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Postanowienia umowy wyłączające przejęcie określonych obowiązków są bezskuteczne wobec osób trzecich.

5.8.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu

Nie ma postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

5.8.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki, Statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

W opinii Towarzystwa nie ma postanowień umowy, Statutu oraz regulaminów Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

5.9 Istotne umowy

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z biegłym rewidentem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z podmiotem świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z Oferującym oraz podmiotami wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, z KDPW i GPW. Ww. umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne. Koszty wynikające z umów z Oferującym oraz podmiotami wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego zgodnie ze Statutem Funduszu pokrywa Towarzystwo.

5.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Funduszu z podmiotami, które mogą być uznane za powiązane z Funduszem dotyczą obejmowania Certyfikatów Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące. Ilość Certyfikatów serii A, B i C objętych przez członków organów zarządzających i nadzorujących wskazano w rozdziale 6.5.5. Prospektu. Przedmiotowe Certyfikaty obejmowane były na warunkach rynkowych, zgodnie z postanowieniami Prospektu dotyczącego emisji Certyfikatów odpowiednio serii A, B i C. Pracownicy składający Zapis na Certyfikaty serii A, B, C zobowiązani byli do uiszczenia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów w wysokości 0,3% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu.

5.11 Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Niektóre części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od osób trzecich.

Na podstawie informacji otrzymanych od Depozytariusza sporządzono rozdział 3.2, rozdział 5.5 Prospektu.

Na podstawie informacji otrzymanych od Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. sporządzono rozdział 3.3, rozdział 5.4.5 Prospektu (fragmenty dotyczące Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A.).

Na podstawie informacji otrzymanych od KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa oraz PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. sporządzono rozdział 4 Prospektu.

Na podstawie informacji otrzymanych od Atlantic Fund Services Sp. z o.o. sporządzono rozdział 5.6.1 Prospektu. Towarzystwo niniejszym potwierdza, że informacje, o których mowa w rozdziale 5.11 Prospektu, zostały dokładnie

powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Towarzystwo jest tego świadome i w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

5.12 Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie ma wydzielonych subfunduszy, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

5.13 Dokumenty udostępniane do wglądu

Prospekt oraz Statut Funduszu są udostępnione do wglądu w formie drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl. Towarzystwo zamierza udostępnić Prospekt również na stronie internetowej Oferującego www.dmbh.pl (w okresie trwania oferty Certyfikatów danej serii).

6 INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

6.1 Struktura organizacyjna

6.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Firma:	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99
Adres głównej strony internetowej:	www.leggmason.pl
Adres poczty elektronicznej:	info@leggmason.pl

6.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 18 czerwca 1998 r. wydała decyzję nr DFN-409/5-9/98-151 dotyczącą udzielenia Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna (obecnie Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna).

6.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z 26 lutego 2001 r. dokonał wpisu Towarzystwa do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717 (data rejestracji 12 marca 2001 r.).

6.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa według stanu na dzień 31 marca 2011 r. przedstawiała się następująco:

Kapitał zakładowy	500.000,00 zł
Kapitał zapasowy	10 062 500,00 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	39 922 193,17 zł
Zysk / strata netto	15 010 663,52 zł
Razem kapitały własne	65 495 356,69 zł

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

6.1.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Od dnia uzyskania zezwolenia kapitały własne Towarzystwa utrzymywane są na poziomie nie niższym niż przewidziany przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

6.1.6 Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządzało także następującymi funduszami inwestycyjnymi:

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz adresowany do inwestorów oczekujących wysokiej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy jednoczesnej akceptacji wysokiego poziomu ryzyka. Przeznaczony jest dla osób, które zakładają długi horyzont inwestycyjny, co najmniej kilkuletni. Celem funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, należy jednak pamiętać, że zmienność rynku akcji niesie ryzyko spadku wartości jednostek uczestnictwa funduszu, a zatem stratę części zainwestowanych oszczędności. Benchmarkiem dla Legg Mason Akcji FIO jest indeks WIG w skład, którego wchodzi spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz ma możliwość zainwestowania środków także w akcje notowane na innych rynkach.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie, fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% swoich aktywów w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub państwo członkowskie. Fundusz może lokować swoje aktywa w inne lokaty przewidziane w statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w celu zapewnienia płynności funduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonjunktury na rynku akcji.

Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty – przeznaczony przede wszystkim dla inwestorów, którzy oczekują wyższej stopy zwrotu od możliwej do uzyskania z produktów inwestycyjnych o charakterze konserwatywnym (fundusze obligacje i fundusze stabilnego wzrostu), ale przy ryzyku istotnie niższym od ryzyka charakterystycznego dla produktów akcyjnych oraz poszukujących produktów o aktywnej polityce inwestycyjnej, polegającej na realokacji kapitału pomiędzy akcje a obligacje. Fundusz ten przeznaczony jest dla osób, które zakładają długi horyzont inwestycyjny, co najmniej kilkuletni, i są w stanie zaakceptować straty związane z utratą wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonjunktury na rynkach akcji.

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka lokuje środki w akcje spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych, analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego jest reinwestowana miesięcznie średnia ważona suma zmiany indeksu Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,5, w skład którego wchodzi akcje notowane na giełdach warszawskiej, praskiej i budapeszteńskiej oraz zmiany indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms”, obrazującego średnią ważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0,5.

Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz długoterminową sytuację na rynku akcji. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie się zawierał w przedziale od 25% do 75%, przy czym nie mniej niż 25% i nie więcej niż 75% wartości aktywów Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w Statucie, a w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów, o których powyżej.

Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiągnięcie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa powyżej Fundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne, realizując politykę strategicznej alokacji aktywów. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku finansowego jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji lub gdy występuje niedoszacowanie cen akcji, ich udział w portfelu Funduszu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty – jest przeznaczony dla inwestorów preferujących niski poziom ryzyka, chcących zachować wartość inwestycji i akceptujących zysk nieco wyższy od lokat bankowych lub na poziomie lokat bankowych.

Celem funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu. Fundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne, w szczególności w bony oraz obligacje skarbowe o zmiennej i stałej stopie procentowej. Dodatkowo do 10% aktywów funduszu może być lokowane w niepubliczne instrumenty dłużne.

Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach dwuletnich jest reinwestowana miesięcznie suma średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,7 oraz miesięcznej zmiany indeksu Poland Bond Idx. wyliczanego i publikowanego przez serwis Reuters na stronie PLBI=RR, a w przypadku braku możliwości uzyskania informacji o wartości tego indeksu inny indeks o podobnym charakterze, z wagą 0,3.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do uzyskania możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka niewypłacalności emitenta, utraty wartości papieru wartościowego, stopy procentowej papieru wartościowego, braku płynności papieru wartościowego, kursowego walut.

Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – jest funduszem przeznaczonym głównie dla inwestorów, którzy preferują bardzo niski poziom ryzyka, chcących zachować wartość inwestycji, akceptujący zysk nieco wyższy od lokat bankowych lub na poziomie lokat bankowych.

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu. Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest zmiana indeksu „JP Morgan Emerging Local Markets Index Plus (ELMI+) Poland”, prezentującego ważoną stopę zwrotu inwestycji w depozyty jedno-, dwu- i trzymiesięczne na rynku międzybankowym.

Fundusz lokuje do 100% wartości swych aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez fundusz w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu oraz ochrony interesów uczestników funduszu.

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – jest pierwszym w Polsce specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym przygotowanym na potrzeby III filaru zreformowanego systemu emerytalnego, na bazie którego zarejestrowano kilkadziesiąt pracowniczych programów emerytalnych.

Celem funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG), z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz zmiany indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year” z wagą 0,8, obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg).

Legg Mason Senior SFIO jest funduszem stabilnego wzrostu, a jego polityka inwestycyjna jest zgodna z wymaganiami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, w zakresie dopuszczalnych lokat pracowniczych funduszy emerytalnych.

Aktywa funduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu nie może być mniejszy niż 60%.

Fundusz Korporacyjny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – jest pierwszym na rynku funduszem dedykowanym do zarządzania płynnością nadwyżek finansowych przedsiębiorstw. Celem funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu. Fundusz będzie dążył do zapewnienia wyższej stopy zwrotu od lokat typu Overnight, lub lokat o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym, przy porównywalnej płynności powierzonych środków.

Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest składana stopa procentowa złotych depozytów 1-dniowych na rynku międzybankowym tzw. WIBID Overnight, publikowana codziennie w dziennikach ogólnopolskich Rzeczpospolita i Parkiet, pomniejszona o stopę rezerwy obowiązkowej w NBP dla lokat złotych, wyliczana narastająco każdego dnia w okresie rocznym.

Aktywa funduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy, emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność.

Fundusz inwestuje ponadto w wierzytelności pieniężne, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, walutę polską, waluty państw obcych lub euro, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność, pod warunkiem, że są one zbywalne.

Ponieważ fundusz angażuje się w inwestycje związane z ryzykiem emitenta kluczową kwestią pozostaje właściwa selekcja emitentów nabywanych instrumentów dłużnych, w szczególności w świetle uznania emitenta jako podmiotu posiadającego wysoką wiarygodność kredytową. W związku z tym, fundusz nabywa instrumenty na podstawie analizy danych zawartych zarówno w memorandumach informacyjnych, jak i niezależnych źródłach, a także procesu wykupu papierów wartościowych wyemitowanych w ramach dotychczasowych programów. Analizie podlegają również dostępne sprawozdania finansowe zarówno podmiotu emitującego nieskarbowe papiery wartościowe, jak i dostępne sprawozdania finansowe podmiotów gwarantujących. Analiza sprawozdań finansowych w głównej mierze skupia się na kwestiach oceny płynności i wypłacalności podmiotów gospodarczych. W kwestii płynności pod uwagę są brane w szczególności relacje zysku operacyjnego plus amortyzacji do płatności odsetkowych (pokrycie odsetek w EBITDA), zaś w kwestii wypłacalności stosunek kapitałów własnych do zobowiązań.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – jest funduszem utworzonym zgodnie z ustawą z dnia 8 września 2002 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” oraz Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych. Jest unikalnym na polskim rynku funduszem, w którym została zastosowana formuła funduszu inwestycyjnego, jako forma udziału pracowników w prywatyzacji firmy. Uczestnikami funduszu mogą być tylko osoby spełniające kryteria określone w tych ustawach, którym następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa funduszu. Celem inwestycyjnym FWP PKP SFIO jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Benchmarkiem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa przede wszystkim w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub też w określonych państwach należących do OECD, tj. w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Australii, Japonii. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji. Udział akcji w aktywach funduszu będzie się zawierał w przedziale od 0% do 40%, zaś pozostałe środki fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w statucie funduszu, a w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów, o wysokiej wiarygodności kredytowej. Fundusz mając na uwadze osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopę zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka lokuje środki w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również analiza stopnia płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka zmiany stóp procentowych, oraz ryzyka rynkowego.

Legg Mason Akcji 500+Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – fundusz adresowany do inwestorów oczekujących maksymalizacji stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy jednoczesnej akceptacji wysokiego poziomu ryzyka. Przeznaczony jest dla osób, które zakładają długi horyzont inwestycyjny, co najmniej kilkuletni. Celem funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, należy jednak pamiętać, że zmienność rynku akcji niesie ryzyko spadku wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu, a zatem stratę części zainwestowanych oszczędności. Legg Mason Akcji 500+ FIZ nie posiada benchmarku. Dla celów informacyjnych inwestycje powinny być porównywane do indeksu WIG w skład, którego wchodzi spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie, fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% swoich aktywów w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo członkowskie, przy czym co najmniej 50% aktywów funduszu lokowana jest w spółki o kapitalizacji co najmniej 500mln zł. Fundusz może lokować swoje aktywa w inne lokaty przewidziane w statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w celu zapewnienia płynności funduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonunktury na rynku akcji. W przeciwieństwie do tradycyjnych funduszy akcji Legg Mason Akcji 500+ FIZ charakteryzuje się niskim poziomem dywersyfikacji oraz wysoką koncentracją kapitału w poszczególnych spółkach (nawet do 20% wartości aktywów funduszu).

6.1.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Towarzystwo, na dzień 31 grudnia 2010 r., zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 658 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, posiadającymi aktywa o wartości 115,61 mld zł. Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 3.451.439.236,34 co plasowało Towarzystwo na 12 pozycji wśród wszystkich Towarzystw funkcjonujących na rynku polskim, z udziałem rynkowym na poziomie 2,97%.

6.1.8 Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., spółka działająca zgodnie z prawem stanu Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki, pod adresem 100 International Drive, Baltimore, Maryland 21202 USA. Legg Mason,

Inc. posiada akcje Towarzystwa reprezentujące 100% kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., z siedzibą w Baltimore, Maryland, Stany Zjednoczone Ameryki, jako podmiot posiadający akcje reprezentujące 100 % kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Należy jednocześnie wskazać, że skład Zarządu Towarzystwa pokrywa się ze składem Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. – wszyscy członkowie trzyosobowego zarządu Towarzystwa są jednocześnie członkami trzyosobowego Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., w stosunku do której spółka Legg Mason, Inc. pełni również funkcję podmiotu dominującego.

6.2 Osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.

6.2.1 Osoby zarządzające

Zarząd

Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu

Jacek Treumann – Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu

Tomasz Jędrzejczak, Prezes Zarządu Towarzystwa, posiada licencję nr 8 doradcy inwestycyjnego oraz licencję nr 84 maklera papierów wartościowych. W 1999 r. uzyskał tytuł Chartered Financial Analyst (CFA). Ukończył Politechnikę Łódzką. Od 1990 związany z polskim rynkiem kapitałowym. W latach 1994-2000 zatrudniony w Banku Handlowym w Warszawie SA. Początkowo jako doradca inwestycyjny – zarządzający portfelami, następnie dyrektor inwestycyjny w Biurze Zarządzania Aktywami Centrum Operacji Kapitałowych. Od listopada 1999 r. wiceprezes Zarządu Handlowy Zarządzanie Aktywami S.A. (obecna nazwa – Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.) Od października 2001 r. pełnił również funkcję Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa, natomiast od 2005 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa oraz Prezesa Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Pełnione przez Tomasza Jędrzejczaka funkcje nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Jacek Treumann, Członek Zarządu Towarzystwa, ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie, Wydział Finansów i Statystyki. W latach 1995–1998 pracował w banku Citibank Poland S.A. w Departamencie Powiernictwa Papierów Wartościowych, gdzie był odpowiedzialny za współpracę z międzynarodowymi instytucjami finansowymi. W latach 1998-2001 pracował w spółce ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. na stanowisku doradcy ds. portfeli. W latach 2001-2002 współtworzył departament sprzedaży w spółce Deutsche Asset Management S.A. Od 2002 r. pełni funkcję dyrektora sprzedaży w Towarzystwie oraz w spółce Handlowy Zarządzanie Aktywami S.A. (obecna nazwa – Mason Zarządzanie Aktywami S.A.) Od 2005 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa oraz spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Pełnione przez Jacka Treumann funkcje nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Piotr Rzeźniczak, Członek Zarządu Towarzystwa, karierę zawodową rozpoczął w 1993 roku w Wielkopolskim Banku Kredytowym, w biurze kredytów wydzielonych. Od 1994 roku był zatrudniony w Creditanstalt Securities, na stanowisku starszego analityka. Od 1996 roku pracował w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Pioneer, później Pioneer Pekao Investment Management, jako analityk, a następnie jako dyrektor zespołu analiz. W latach 1997 – 2006 roku w spółce PPTFI Pioneer zarządzał funduszami. Na przełomie lat 2006 – 2007 piastował stanowisko doradcy zarządu, a następnie prezesa zarządu PTE PZU Złota Jesień. W spółce Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA od września 2007 roku jako szef zespołu inwestycji.

6.2.2 Osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza

Joseph P. LaRocque – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ronald Richard Dewhurst – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Peter Hamilton Nachtwey – Członek Rady Nadzorczej

Peter Hamilton Nachtwey, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa, dołączył do grupy Legg Mason jako Szef Finansów (CFO) i członek Komitetu Kierowniczego (Executive Committee) w styczniu 2011 r. Wcześniej pracował w Car-

lyle Group, gdzie również zajmował stanowisko CFO oraz był członkiem Komitetu Operacyjnego, gdzie był odpowiedzialny za kwestie finansów, raportowania, kontroli wewnętrznej, budżetowania, operacji sjarbowych, IT oraz zarządzał biurami grupy na całym świecie. Jako Szef Finansów w grupie Legg Mason Pan Peter H. Nachtwey jest odpowiedzialny za finanse, relacje inwestorskie, komunikację wewnętrzną, zarządzanie zasobami ludzkimi, operacje oraz technologie. Przed dołączeniem do Carlyle Group Pan Peter H. Nachtwey był partnerem w Deloitte & Touche, gdzie pełnił m.in. obowiązki regionalnego partnera zarządzającego dla firmach specjalizujących się w zarządzaniu aktywami oraz był głównym partnerem dla największego klienta zajmującego się alternatywnym zarządzaniem aktywami. Przed dołączeniem do Deloitte & Touche Pan Peter H. Nachtwey pracował dwa lata za granicą u dostawcy dla przemysłu obronnego US. Pan Peter H. Nachtwey ukończył z wyróżnieniem Uniwersytet Syracuse oraz jest aktywny w ramach wielu grup związanych z rynkiem asset management oraz jest członkiem komitetu doradczego PCAOB (Rada Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych). Aktywność społeczna Pana Pan Peter H. Nachtwey skupia się na Narodowej Galerii Sztuki, Stowarzyszeniu Przyjaciół Publicznej Biblioteki Nowego Jorku oraz Międzynarodowemu Stowarzyszeniu Planowania.

Joseph P. LaRocque, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa, jest zatrudniony w Legg Mason Investments w Baltimore od listopada 2005 r., jako Dyrektor Zarządzający odpowiedzialny za rozwój nowych produktów globalnych, restrukturyzację produktów, zawieranie i koordynację realizacji umów dystrybucyjnych. Jest Członkiem Komitetu Wyceny Legg Mason oraz Członkiem Zarządu Legg Mason Investments (Europe) Limited. Joseph P. LaRocque jest absolwentem Uniwersytetu Southern New Hampshire oraz dyplomowanym księgowym. W swojej karierze zawodowej pracował m.in. w PricewaterhouseCoopers LLP jako kierownik zarządzający zleceniami audytowymi skoncentrowanymi na analizie ryzyka oraz jako biegły rewident funduszy inwestycyjnych i przedsiębiorstw zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Oddelegowany na trzy lata do Dublina, gdzie zajmował się zagranicznymi funduszami inwestycyjnymi. Od lutego 2001 roku do maja 2003 roku był zatrudniony w Legg Mason Institutional Asset Management z siedzibą w Baltimore jako Wiceprezes i Dyrektor Działu Nadzoru nad funkcją Zarządzania Ryzykiem (Zarządzanie Aktywami Klientów Instytucjonalnych), odpowiadał za nadzór operacyjny nad biurem w Singapurze, był Przewodniczącym Komitetu Wyceny Funduszy Inwestycyjnych oraz sprawował nadzór nad okresowymi sprawozdaniami i raportami podmiotów zależnych od Legg Mason. Od maja 2003 roku sprawował funkcję Dyrektora Zarządzającego Legg Mason Investments – Americas z siedzibą w Baltimore, odpowiedzialnego za wszystkie działania związane ze sprzedażą, marketingiem, operacjami i rozwojem nowych produktów.

Ronald Richard Dewhurst, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Od kwietnia 2004 r. do kwietnia 2007 r. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora w IOOF Holding Ltd. Był odpowiedzialny za wszystkie aspekty zarządzania aktywami spółki, ze szczególnym uwzględnieniem strategii długoterminowego inwestowania. Wcześniej, w 1993 r. dołączył jako Dyrektor Zarządzający do J P Morgan & Co Inc.. Pracował tam do 2002 r. pełniąc różne funkcje, między innymi, w 2000 r. został mianowany szefem zarządzania inwestycjami w Stanach Zjednoczonych, był całkowicie odpowiedzialny za zarządzanie aktywami o wartości 300 miliardów dolarów oraz przeprowadzał fuzję JP Morgan z Chase Bankiem. Był członkiem Światowego Komitetu Private Bankingu i Zarządzania Aktywami. Jest członkiem stowarzyszenia – Instytutu Finansów w Australii (FINSIA).

6.2.3 Prokurenci

Magdalena Matowicka, Prokurent, od 2007 roku Dyrektor Zespołu Wsparcia Sprzedaży i Rozwoju Produktów w Legg Mason Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Od 2002 roku związana z branżą finansową. Karierę zawodową rozpoczynała od uczestnictwa w 2-letnim programie menadżerskim „Management Associate” w Banku Handlowym W Warszawie S.A. Uczestniczka licznych szkoleń, seminariów i konferencji dotyczących w szczególności rynku funduszy inwestycyjnych. Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku „Finanse i bankowość” (studia magisterskie) oraz absolwentka studiów podyplomowych na Uniwersytecie Warszawskim „Prawo rynku kapitałowego”. Magdalena Matowicka nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Norbert Chwesiuk, Prokurent, ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunkach Finanse i bankowość oraz Metody ilościowe i systemy informacyjne. W roku 2004 rozpoczął pracę w Towarzystwie oraz w spółce Handlowy Zarządzanie Aktywami S.A. (obecna nazwa – Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.) w Departamencie Operacji na stanowisku Inspektora. Od 2007 r. pełni funkcję Dyrektora Finansowego Towarzystwa oraz spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Norbert Chwesiuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.2.4 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.2.3:

- nie istnieją jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi osobami;
- żadna z wymienionych osób nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie poprzednich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, za wyjątkiem członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, pana Joseph P. LaRocque, który pełni funkcję w organach nadzorczych funduszy zagranicznych oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania należących do grupy kapitałowej Legg Mason, Inc., które znalazły się w likwidacji głównie w związku z restrukturyzacją oferty produktowej Legg Mason, Inc.;
- żadna z wymienionych osób nie była, w okresie poprzednich 5 lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami;
- wobec żadnej w z wymienionych osób nie zostało wystosowane oficjalne oskarżenie publiczne lub zastosowane zostały sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich 5 lat, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.2.3 pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami w/w osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia w/w osób zarządzających i nadzorujących ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których w/w osoby zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy w/w osobami zarządzającymi i nadzorującymi w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu: zgodnie z oświadczeniem w/w osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

6.3 Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Aktywami Funduszu zarządza spółka Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. z siedzibą w Warszawie. Dane dotyczące podmiotu zarządzającego aktywami oraz imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie zarządzania Aktywami Funduszu przedstawione są poniżej.

6.3.1 Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu:

Legg Mason Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna

Spółka może używać skróconej nazwy: Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.

Miejsce rejestracji podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu oraz jego numer rejestracyjny:

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer: KRS 0000034423 (data rejestracji: 16 sierpnia 2001 r.).

Data utworzenia podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu oraz czas na jaki podmiot został utworzony, chyba że na czas nieokreślony:

Podmiot utworzono w dniu 18 sierpnia 1999 roku.

Podmiot został utworzony na czas nieokreślony.

Siedziba i forma prawna podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi podmiot działa, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba):

Firma:	Legg Mason Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99

Adres głównej strony internetowej: www.leggmason.pl/LMZA
Adres poczty elektronicznej: info@leggmason.com

Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. została utworzona zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi i prowadzi działalność zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi wraz z wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wraz z wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, oraz z innymi mającymi zastosowanie przepisami prawa polskiego.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu:

- 18 sierpnia 1999 roku – utworzenie Handlowy Zarządzania Aktywami S.A.
- 1 lutego 2006 roku – zmiana akcjonariusza z Banku Handlowego w Warszawie S.A. na Legg Mason, Inc.
- 29 czerwca 2006 roku – zmiana nazwy na Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.

6.3.2 Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do całości portfela inwestycyjnego Funduszu odpowiada zespół zarządzania aktywami, w skład którego wchodzi doradcy inwestyjni: Tomasz Jędrzejczak (licencja nr 8), Krzysztof Socha (licencja nr 209) i Mieszko Żakiewicz (licencja nr 230) oraz następujące osoby: Piotr Rzeźniczak, Zenon Łyś, Paweł Dolegacz i Tomasz Płatek.

Tomasz Jędrzejczak, CFA – Prezes Zarządu Towarzystwa – dane biograficzne i opis kwalifikacji podany został w rozdz. 6.2.1 Prospektu.

Krzysztof Socha, CFA – Dyrektor inwestycyjny

Posiada licencję nr 209 doradcy inwestycyjnego oraz licencję nr 1805 maklera papierów wartościowych. W 2004 r. uzyskał tytuł Chartered Financial Analyst (CFA). Ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie. Od 2000 r. związany z rynkiem kapitałowym. W latach 2000 – 2004 zatrudniony w Domu Maklerskim BZWBK (początkowo w DMWBK). Najpierw jako makler papierów wartościowych, następnie doradca inwestycyjny i analityk akcji. Od lipca 2004 do października 2006 zatrudniony w SEBTFI jako analityk inwestycyjny i subportfolio manager odpowiedzialny za region Europy Środkowo-Wschodniej. Od listopada 2006 r. do września 2007 r. pracował jako portfolio advisor odpowiedzialny za rynki Europy Środkowo-Wschodniej w Absolute Capital Management w Hiszpanii. Jednocześnie od listopada 2006 r. do października 2007 r. pełnił funkcję członka zarządu Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. Od października 2007 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. jako dyrektor inwestycyjny.

Mieszko Żakiewicz, CFA – Dyrektor Inwestycyjny

Absolwent Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 230 i certyfikat ACI. W 2011 r. uzyskał tytuł Chartered Financial Analyst (CFA). W latach 2003 – 2004 zatrudniony w Domu Maklerskim TMS Brokers, w latach 2004-2005 roku zatrudniony w HSBC Bank Polska zaś w latach 2005-2007 w Skarbiec TFI S.A. Od marca 2007 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako dyrektor inwestycyjny – zarządzający portfelami papierów wartościowych.

Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu, Szef Zespołu Inwestycji – dane biograficzne i opis kwalifikacji podany został w rozdz. 6.2.1 Prospektu.

Zenon Łyś – Dyrektor Inwestycyjny

Ukończył Akademię Rolniczą w Lublinie i Podyplomowe Studium Rachunkowości Zarządczej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję nr 444 maklera papierów wartościowych. W latach 1994-2000 zatrudniony w Banku Handlowym w Warszawie SA jako makler i naczelnik Wydziału Inwestycji Własnych COK. Od czerwca 2000 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako dyrektor inwestycyjny – zarządzający portfelami papierów wartościowych.

Paweł Dolegacz – Dyrektor Inwestycyjny

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1996-1998 pracownik Wydziału Zarządzania Portfelem w Biurze Maklerskim Banku Gospodarki Żywnościowej. Od lipca 1998 r. zatrudniony w PPTFI Pioneer gdzie w latach 1999-2000 zarządzał funduszami inwestycyjnymi. W maju 2001 r. dołączył do Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako dyrektor inwestycyjny – zarządzający portfelami papierów wartościowych, oraz funduszami inwestycyjnymi.

Tomasz Płatek – Specjalista

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. W latach 1994-1999 zatrudniony w Banku Handlowym w Warszawie SA, najpierw w Centrum Operacji Zagranicznych, a następnie w Departamencie Powierniczym. W latach 1999-

2007 zatrudniony w ING Nationale Nederlanden Polska OFE w Departamencie Inwestycyjnym jako analityk. W październiku 2007 dołączył do Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako specjalista.

6.3.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w rozdziale 6.3:

- nie istnieją jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi osobami;
- żadna z wymienionych osób nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie poprzednich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- żadna z wymienionych osób nie była, w okresie poprzednich 5 lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami;
- wobec żadnej z wymienionych osób nie zostało wystosowane oficjalne oskarżenie publiczne lub zastosowane zostały sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich 5 lat, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Potencjalne konflikty interesów u osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu, o których mowa w rozdziale 6.3, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami w/w osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia w/w osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których w/w osoby zostały wybrane na osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu: zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy w/w osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie Aktywami Funduszu w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu: zgodnie z oświadczeniem w/w osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

6.4 Wynagrodzenia i inne świadczenia

6.4.1 Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) wypłaconego przez Fundusz osobom, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.2.3, jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez Fundusz świadczeniach w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Funduszu, gdyż wynagrodzenie (w tym świadczenia warunkowe lub odroczone) osób, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.2.3, jak również potencjalne świadczenie w naturze, będzie wypłacane ze środków Towarzystwa i nie będzie obciążało Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) wypłaconego przez Fundusz podmiotowi i osobom, o których mowa w rozdziale 6.3 ponieważ wynagrodzenie wypłacane podmiotowi, o którym mowa w rozdziale 6.3.1. wypłacane jest przez Towarzystwo, zaś wynagrodzenie wypłacane osobom, o których mowa w rozdziale 6.3.2., wypłacane jest przez Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.

Zgodnie natomiast z art. 27 Statutu oraz rozdziałem 5.4.2 Prospektu, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie stałe pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) wypłaconego przez podmioty zależne Funduszu osobom, o których mowa w rozdziale 6.2.1 i 6.2.2 oraz podmiotowi i osobom, o których mowa w rozdziale 6.3, jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez podmioty zależne Funduszu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz podmiotów zależnych Funduszu, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

6.4.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń, z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez podmioty zależne Funduszu na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

6.5 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

6.5.1 Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Organem Funduszu jest Towarzystwo – poniżej przedstawiono dane dotyczące członków organów Towarzystwa. Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 5 lat.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Zarządu Towarzystwa:

1. T. Jędrzejczak – powołanie na Prezesa Zarządu w dniu 28 czerwca 2007 r.
2. J. Treumann – powołanie na Członka Zarządu w dniu 28 czerwca 2007 r.
3. P. Rzeźniczak – powołanie na Członka Zarządu w dniu 22 maja 2008 r.

Kadencja wymienionych powyżej członków Zarządu Towarzystwa upływa 28 czerwca 2012 roku.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 5 lat.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

1. Joseph P. La Roque – powołanie w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w dniu 30 września 2008 r.
2. Ronald Richard Dewhurst – powołanie w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w dniu 31 lipca 2009 r.
3. Peter Hamilton Nachtwey – powołanie w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w dniu 24 maja 2011 r.

W dniu 2 czerwca 2011 r. Joseph P. La Roque został wybrany na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Towarzystwa, a Ronald Richard Dewhurst na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Kadencja wymienionych powyżej członków Rady Nadzorczej upływa 30 września 2013 r.

6.5.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Prospekt nie zawiera informacji o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa, a tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z podmiotami zależnymi Funduszu dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

6.5.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

Prospekt nie zawiera informacji o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu i Towarzystwa, ani nie wskazuje imion i nazwisk członków danej komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tych komisji z uwagi na fakt, że w/w komisje nie funkcjonują w Funduszu ani Towarzystwie.

6.5.4 Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur

Fundusz i Towarzystwo nie stosują się do procedur ładu korporacyjnego, z uwagi na fakt, że obowiązek stosowania się do procedur ładu korporacyjnego nie dotyczy Funduszu ani Towarzystwa. Jednocześnie Towarzystwo i spółka Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. przyjęły do stosowania Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych.

6.5.5 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Pan Tomasz Jędrzejczak, Prezes Zarządu Towarzystwa, posiada 150 Certyfikatów serii A.

Pan Jacek Treumann, Członek Zarządu Towarzystwa, posiada 30 Certyfikatów serii A oraz 35 Certyfikatów serii B.

Pan Piotr Rzeźniczak, Członek Zarządu Towarzystwa, posiada 10 Certyfikatów serii A.

Pani Magdalena Matowicka, Prokurent Towarzystwa, posiada 30 Certyfikatów serii A, 30 Certyfikatów serii B oraz 20 Certyfikatów serii C.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na Certyfikaty.

6.5.6 Znaczni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., spółka działająca zgodnie z prawem stanu Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki, pod adresem 100 International Drive, Baltimore, Maryland 21202 USA. Legg Mason, Inc. posiada akcje Towarzystwa reprezentujące 100% kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Według wiedzy Towarzystwa wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające bezpośrednio z posiadanych akcji Towarzystwa.

Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

7 CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów zostały opisane w rozdziale 2.3 niniejszego Prospektu.

8 INFORMACJE PODSTAWOWE O OFERCIE

8.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Na dzień sporządzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

8.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Poniższe dane przedstawione zostały na podstawie półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. (dane podlegające przeglądowi biegłego rewidenta).

8.3 Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. (dane w tysiącach zł):

Kapitał wpłacony	92.537
Kapitał wypłacony	0

8.4 Informacje o zadłużeniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może także emitować obligacje. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz nie zaciągnął kredytów i pożyczek oraz nie wyemitował obligacji.

8.5 Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty

Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Towarzystwo, Depozytariusz, Oferujący, Domy Maklerskie, Banki przyjmujące i przekazujące zlecenia, Doradca Prawny, którym jest Wołoszański, Rożko i Partnerzy Kancelaria Radców Prawnych, KDPW, GPW, oraz osoby zarządzające, nadzorujące i akcjonariusze Towarzystwa, a także pracownicy Punktów Obsługi Klienta Domów Maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego i pracownicy punktów przyjmowania zleceń Banków, w zakresie udziału w ewentualnych konkursach z nagrodami dotyczącymi pozyskiwania środków w Ofercie. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy w/w podmiotami a Towarzystwem lub Funduszem.

Wołoszański, Rożko i Partnerzy Kancelaria Radców Prawnych, Ul. Nowy Świat 51 lok. 3, 00 – 042 Warszawa pełni funkcję Doradcy Prawnego Towarzystwa w zakresie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F Funduszu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od wielkości środków pozyskanych z oferty Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Funduszu nie występują żadne konflikty interesów.

8.6 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przesłanką Oferty jest umożliwienie Uczestnikom Funduszu objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F w ramach Prawa Pierwszeństwa, jak również umożliwienie objęcia Certyfikatów Funduszu inwestorom nie będącym Uczestnikami Funduszu, z zastrzeżeniem, iż pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F przysługuje dotychczasowym Uczestnikom Funduszu.

Środki pozyskane z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F wejdą w skład Aktywów Funduszu i zostaną przez Fundusz zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego Funduszu określonego w Statucie Funduszu.

9 INFORMACJE O CERTYFIKATACH

9.1 Opis typu i rodzaju Certyfikatów oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Oferowane papiery wartościowe są publicznymi, zdematerializowanym certyfikatami inwestycyjnymi na okaziciela, serii D, E, F.

Fundusz dotychczas wyemitował:

- Certyfikaty serii A, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLLEGMS00019, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW i są notowane pod nazwą skrótową LMASFIZ;
- Certyfikaty serii B, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLLEGMS00043, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW i są notowane pod nazwą skrótową LMBSFIZ;
- Certyfikaty serii C, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLLEGMS00159, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 3 czerwca 2011 r. i są notowane pod nazwą skrótową LMCSFIZ.

Certyfikatом serii D, E, F zostanie nadany inny kod ISIN z uwagi na fakt, że Certyfikaty serii D, E, F nie zostaną zasymilowane z notowanymi Certyfikatami serii A, z Certyfikatami serii B, ani z Certyfikatami serii C zgodnie z informacjami zawartymi w rozdz. 2.3. 2 Prospektu.

9.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty

Podstawą prawną emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej jest art. 117 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, postanowienia art. 17c, art. 17d, art. 17 e Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 19 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 13 września 2011 roku oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 grudnia 2011 roku w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej, dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.

9.3 Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów

Certyfikaty Inwestycyjne serii D, E, F oferowane na podstawie Prospektu są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu, są papierami wartościowymi zdematerializowanymi w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Fundusz zawarł z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów objętych ofertą publiczną.

Dane podmiotu, w którym nastąpi rejestracja:

Firma:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Siedziba:	Polska
Adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 537 93 43
Fax:	(+48 22) 627 31 11
Adres internetowy:	www.kdpw.pl
Adres poczty elektronicznej:	kdpw@kdpw.pl

9.4 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty

Certyfikaty emitowane są w walucie polskiej (PLN).

9.5 Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw

W związku z posiadaniem Certyfikatów, Uczestnikowi przysługują:

9.5.1 Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów.
2. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu.

3. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę.
4. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
5. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający jego oświadczenie o wyrażeniu zgody na uczestnictwo w Radzie Inwestorów oraz dokument potwierdzający dokonanie blokady Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w ust. 4.
6. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 4. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 4. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4.
7. Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ust. 4.
8. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów oraz wybiera przewodniczącego Rady Inwestorów spośród swoich członków.
9. Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Uchwały Rady Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 12, zapadają zwykłą większością głosów oraz pod warunkiem, że co najmniej trzech członków Rady Inwestorów brało udział w głosowaniu nad podjęciem uchwały.
10. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
12. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
13. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi;
 - 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.

9.5.2 Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu

1. Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty. Wykup Certyfikatów następuje w każdym Dniu Wykupu na żądanie Uczestnika w trybie określonym w ust. 2 i następnych poniżej. Decyzję o wyznaczeniu Dnia Wykupu podejmuje Towarzystwo, przy czym pierwszy Dzień Wykupu wyznaczony zostanie na termin nie wcześniejszy, niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW lub na rynku, o którym mowa w art. 14 ust. 2 Statutu, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW lub na rynku, o którym mowa w art. 14 ust. 2 Statutu. Kolejne Dni Wykupu będą wyznaczane przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.
2. Jeżeli łączna wartość Certyfikatów objętych żądaniem wykupu przekracza 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w takiej liczbie, iż ich łączna wartość nie będzie wyższa niż 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu (maksymalna liczba Certyfikatów podlegających wykupowi). W sytuacji, o której mowa w niniejszym ustępie, liczba Certyfikatów podlegających wykupowi zostanie poddana proporcjonalnej redukcji. Proporcjonalna redukcja liczby Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu zostanie przeprowadzona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w punkcie 5.
3. O zamiarze wykupu Certyfikatów oraz terminie zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu Certyfikatów Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl oraz w formie raportu bieżącego nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym Dniem Wykupu Certyfikatów. Ogłaszając o zamiarze wykupu Certyfikatów zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, Towarzystwo oznaczy początkowy i końcowy dzień terminu zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu, przy czym termin zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu nie będzie krótszy niż 14 (czternaście) dni. Cena wykupu Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie, według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.

4. Każdy Uczestnik może za pośrednictwem domu maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych (z łąčeniem rachunków papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), na którym są zapisane Certyfikaty, zgłosić żądanie wykupu tych Certyfikatów. Z zastrzeżeniem postanowień opisanych w punkcie 3 zdanie drugie, żądanie wykupu powinno zostać zgłoszone w terminie określonym przez Towarzystwo. Łącznie z żądaniem wykupu Uczestnik składa dyspozycję blokady Certyfikatów przedstawionych do wykupu.
5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych do wykupu przez Uczestników, będzie wyższa niż maksymalna liczba Certyfikatów wykupywanych przez Fundusz, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja żądań wykupu zgłoszonych przez Uczestników. Redukcja zostanie przeprowadzona według następujących zasad:
 - a. redukcja jest przeprowadzona proporcjonalnie do liczby Certyfikatów zgłoszonej do wykupienia z każdego rachunku papierów wartościowych (łączna liczba Certyfikatów zgłoszona do wykupienia, które są zapisane na jednym rachunku papierów wartościowych, są w niniejszym ustępie określane jako pakiet),
 - b. stopień redukcji jest ustalany w taki sposób, aby jego zastosowanie zapewniało przeprowadzenie wykupu możliwie największej liczby Certyfikatów zgłoszonych z każdego rachunku papierów wartościowych, a zarazem, aby nie powstała sytuacja, w której liczba Certyfikatów była większa od maksymalnej liczby Certyfikatów podlegających wykupowi,
 - c. powstałe w wyniku zastosowania redukcji, ułamkowe części Certyfikatów pomija się,
 - d. jeżeli liczba Certyfikatów podlegających wykupowi, po zastosowaniu redukcji, będzie niższa od maksymalnej liczby Certyfikatów podlegających wykupowi, każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu Uczestników, podlegający wykupieniu przez Fundusz, podlega zwiększeniu o jeden Certyfikat, w kolejności od największego do najmniejszego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów podlegających wykupieniu będzie równa maksymalnej liczbie Certyfikatów podlegających wykupowi,
 - e. jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych pakietów Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu Uczestników i podlegających wykupieniu przez Fundusz, w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym, w przypadku gdy poszczególne pakiety obejmować będą tę samą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego zwiększeniu następuje w sposób losowy.
6. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzone z mocy prawa.
7. Fundusz poinformuje w trybie art. 29 Statutu o liczbie wykupionych Certyfikatów oraz ich wartości.
8. Przy wykupie Certyfikatów Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

9.5.3 Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.

9.5.4 Prawo Pierwszeństwa

1. Na zasadach określonych w art. 17f Statutu, Uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji w proporcji do liczby posiadanych Certyfikatów (Prawo Pierwszeństwa).
2. Prawo Pierwszeństwa aktualizuje się w przypadku podjęcia uchwały o nowej emisji Certyfikatów. O podjęciu takiej uchwały Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Uczestników przez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl. W zawiadomieniu tym podaje się treść uchwały oraz informację o sposobie określenia liczby Certyfikatów nowej emisji, do objęcia których Uczestnik jest uprawniony.
3. Prawo Pierwszeństwa przysługuje Uczestnikom, którzy na koniec dnia Prawa Pierwszeństwa posiadali Certyfikaty zarejestrowane na swoich rachunkach papierów wartościowych. Dzień Prawa Pierwszeństwa zostanie ustalony w odrębnej uchwale TFI i przypadał będzie na co najmniej jeden dzień przed dniem rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty danej serii. Informacja o ustalonym Dniu Prawa Pierwszeństwa zostanie udostępniona na stronie internetowej: www.skoncentrowany.pl. Liczba Certyfikatów nowej emisji, do objęcia których Uczestnik jest uprawniony, zgodnie z pkt 1 powyżej, zaokrąglana jest w dół do pełnego Certyfikatu.
4. Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określa art. 17f Statutu.

9.5.5 Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach

Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach.

9.5.6 Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych i przysługują podmiotowi będącemu posiadaczem tego rachunku.

Prawa z Certyfikatów mogą być realizowane przez cały czas trwania Funduszu, z wyjątkiem prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, które zostanie zrealizowane w toku postępowania likwidacyjnego.

9.5.7 Prawo do zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który posiada Certyfikaty o wartości nie niższej niż 3.000.000 (trzy miliony) złotych, umowę o świadczenie dodatkowe (Umowa o świadczenie dodatkowe). Przy zawieraniu Umowy o świadczenie dodatkowe oraz określaniu jej warunków Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:
 - a) wartość posiadanych Certyfikatów;
 - b) wpływ wysokości wynegocjowanej z podmiotem, który objął Certyfikaty stawki świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1 powyżej, dodatkowego świadczenia są:
 - a) zawarcie Umowy z Towarzystwem;
 - b) średnia wartość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w Umowie Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1 powyżej;
 - c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa w ust. 1 powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów o wartości nie niższej niż określona w ust. 1 powyżej.
3. Świadczenie dodatkowe, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa, w sposób i terminach określonych w Umowie o świadczenie dodatkowe, ze środków otrzymanych przez Towarzystwo z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
4. Sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczenia dodatkowego na rzecz podmiotów, o których mowa w ust. 1 powyżej, określa Umowa o świadczenie dodatkowe.

9.6 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej i wprowadzeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo.

Podstawą prawną przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii D, E, F oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii D, E, F do obrotu na rynku regulowanym GPW są postanowienia art. 17c, art. 17d, art. 17 e Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 19 lipca 2011 roku, Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 13 września 2011 roku oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 grudnia 2011 roku w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej, dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.

9.7 Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów

Z zastrzeżeniem postanowień akapitów kolejnych, Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii D będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2012 roku do 27 marca 2012 roku włącznie;
- serii E będą przyjmowane w dniach od 6 czerwca 2012 roku do 26 czerwca 2012 roku włącznie;
- serii F będą przyjmowane w dniach od 5 września 2012 roku do 25 września 2012 roku włącznie.

w godzinach pracy Punktów Obsługi Klienta wskazanych w Załączniku nr 3 do Prospektu.

Termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D, E, F nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

Daty rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w rozdziale 10.1.3 Prospektu.

9.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Zgodnie ze Statutem, zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.

9.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów

Regulacje prawne dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu nie dotyczą oferowanych Certyfikatów.

9.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego

W stosunku do Funduszu nie jest możliwe składanie publicznych ofert przejęcia.

9.11 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania – w odniesieniu do indywidualnej sytuacji Uczestnika – zalecane jest uzyskanie porady u doradcy podatkowego lub prawnego.

9.11.1 Zasady opodatkowania Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

9.11.2 Zasady opodatkowania Uczestników

9.11.2.1 Opodatkowanie Uczestników będących osobami fizycznymi

Dochody uzyskane przez osoby fizyczne zarówno z tytułu udziału w Funduszu, w tym umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, lub ich sprzedaży stanowiąc będą dochody z kapitałów pieniężnych w rozumieniu art. 17 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i opodatkowane będą odrębnie od dochodów uzyskanych przez osobę fizyczną z innych źródeł (nie będą podlegały łączeniu).

W przypadku umorzenia lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz inwestycyjny dochodem osoby fizycznej jest różnica pomiędzy kwotą otrzymaną przez tę osobę a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów inwestycyjnych. Natomiast w przypadku wypłaty wynagrodzenia na rzecz osoby fizycznej bez umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, dochodem do opodatkowania jest cała wypłacona kwota, bez pomniejszenia jej o koszty uzyskania przychodu. Tak ustalonego dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych lub inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. Zgodnie z art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym dochody z tytułu wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz inwestycyjny oraz wypłaty wynagrodzenia na rzecz osoby fizycznej bez umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zryczałtowany podatek, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest pobierany przez podmiot bezpośrednio udostępniający wypłacane kwoty, tj. dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty przedstawione do wykupu. Dom maklerski pobiera podatek w momencie dokonania wypłaty na rzecz osoby fizycznej (pomniejsza wypłatę o należny podatek) i dokonuje zapłaty podatku do urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dokonano wypłaty wynagrodzenia oraz poboru podatku. Ponadto, po zakończeniu roku kalendarzowego, dom maklerski jest zobowiązany do złożenia do końca stycznia rocznej deklaracji o pobranym zryczałtowanym podatku dochodowym z tego tytułu. Podatnik nie jest zobowiązany do wykazania w swoich zeznaniach podatkowych dochodu z tytułu umorzenia, wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz wynikającego z wypłaty wynagrodzenia przez fundusz inwestycyjny bez umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

Odrębne zasady opodatkowania zostały przewidziane dla dochodu z tytułu zbycia (sprzedaży) certyfikatów inwestycyjnych przez osoby fizyczne. Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem w takiej sytuacji jest różnica między ceną wskazaną w umowie sprzedaży (przychód należny) a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny. Dochód ten podlega opodatkowaniu stawką 19%. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest zobowiązany do złożenia we właściwym urzędzie skarbowym odrębnego zeznania podatkowego, w terminie do 30 kwietnia następującego po roku podatkowym, w którym powinien wykazać dochody z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i w tym terminie wpłacić należny podatek dochodowy wynikający z powyższego zeznania. Powyższych zasad opodatkowania odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów inwestycyjnych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Powyższe zasady opodatkowania uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi dotyczą osób podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (polskich rezydentów podatkowych). Co do zasady, znajdują one także zastosowanie do opodatkowania osób fizycznych – uczestników Funduszu nie będących polskimi rezydentami podatkowymi z zastrzeżeniem, że postanowienia odpowiednich umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polskę mogą spowodować obniżenie stawki podatku lub całkowite wyeliminowanie opodatkowania w Rzeczypospolitej Polskiej. Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (zaświadczenie o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika).

9.11.2.2 Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, z wyjątkiem polskich oraz określonych zagranicznych spółek nieposiadających osobowości prawnej, z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym dochody z tytułu wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz inwestycyjny, oraz z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych opodatkowane są na zasadach ogólnych. Dochód taki podlega łączeniu z innymi dochodami podatnika z prowadzonej przez niego działalności gospodarczej i jest opodatkowany stawką 19%. Dochodem z tytułu umorzenia, wykupu lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych jest różnica pomiędzy wskazaną ceną a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny. Natomiast w przypadku wypłaty wynagrodzenia bez umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, dochodem do opodatkowania jest cała wypłacona kwota, bez pomniejszenia jej o koszty uzyskania przychodu.

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu będących podatnikami Podatku Dochodowego od Osób Prawnych dotyczą podatników podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (polskich rezydentów podatkowych). Co do zasady, znajdują one także zastosowanie do opodatkowania Uczestników nie będących polskimi rezydentami podatkowymi z zastrzeżeniem, że postanowienia odpowiednich umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczypospolitą Polskę mogą spowodować obniżenie stawki podatku lub całkowite wyeliminowanie opodatkowania w Rzeczypospolitej Polskiej.

9.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W pozostałych przypadkach sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej certyfikatów inwestycyjnych będących przedmiotem transakcji, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych. W takiej sytuacji, obowiązek podatkowy, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, ciąży na kupującym.

Obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych oraz ich umorzenie (lub wykup) przez fundusz inwestycyjny nie podlega opodatkowaniu Podatkiem od Czynności Cywilnoprawnych.

10 INFORMACJE O OFERCIE

10.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

10.1.1 Warunki Oferty

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane Certyfikaty serii D, E, F z zachowaniem Prawa Pierwszeństwa dla dotychczasowych Uczestników. W ramach emisji Certyfikatów serii D, E, F przyjmowane będą także Zapisy Podstawowe, tj. Zapisy nie składane w ramach Prawa Pierwszeństwa, z tym że pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów serii D, E, F będą mieli Subskrybenci składający Zapisy z Prawa Pierwszeństwa. Prawo Pierwszeństwa przysługuje Uczestnikom, którzy na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa posiadali Certyfikaty zarejestrowane na swoich rachunkach papierów wartościowych. Za każdy posiadany na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa Certyfikat poprzednich serii Funduszu, Subskrybent ma prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa na maksymalnie 2 Certyfikaty odpowiednio każdej z serii, tj. D, E, F po cenie emisyjnej, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonany na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów Zapisów na Certyfikaty serii D, E, F:

- a) Zapisu z Prawa Pierwszeństwa w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa,
- b) Zapisu Podstawowego.

Na podstawie Prawa Pierwszeństwa Subskrybent jest uprawniony do złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na liczbę Certyfikatów odpowiednio każdej z serii, tj. D, E, F nie większą niż wartość iloczynu liczby Certyfikatów, zarejestrowanych na jego rachunku papierów wartościowych na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa i liczby 2.

Dzień Prawa Pierwszeństwa zostanie ustalony w odrębnej uchwale TFI i przypadał będzie na co najmniej jeden dzień przed dniem rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty danej serii. Informacja o ustalonym Dniu Prawa Pierwszeństwa zostanie udostępniona na stronie internetowej: www.skoncentrowany.pl.

Certyfikaty serii D, E, F będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. W ofercie publicznej Certyfikatów serii D, E, F objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

10.1.2 Wielkość Oferty

Na podstawie Prospektu, przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów serii D o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonany na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D.

Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D jest zebranie należycie opłaconych Zapisów na liczbę Certyfikatów serii D nie mniejszą niż 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów. Emisja dochodzi do skutku po dokonaniu Wpłat na Certyfikaty.

Maksymalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii D jest równa – zgodnie z art. 17c ust. 5 Statutu – iloczynowi maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów, tj. 163.048, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii D odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17c ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby oferowanych Certyfikatów serii D będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D.

Na podstawie Prospektu przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów serii E o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonany na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.

Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E jest zebranie należycie opłaconych Zapisów na liczbę Certyfikatów serii E nie mniejszą niż 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów. Emisja dochodzi do skutku po dokonaniu Wpłat na Certyfikaty.

Maksymalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii E jest równa – zgodnie z art. 17d ust. 5 Statutu – iloczynowi maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów, tj. 150.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii E odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17d ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby oferowanych Certyfikatów serii E będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E.

Na podstawie Prospektu przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów serii F o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, która będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.

Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F jest zebranie należycie opłaconych Zapisów na liczbę Certyfikatów serii F nie mniejszą niż 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów. Emisja dochodzi do skutku po dokonaniu Wpłat na Certyfikaty.

Maksymalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii F jest równa – zgodnie z art. 17e ust. 5 Statutu – iloczynowi maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów, tj. 150.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii F odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17e ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby oferowanych Certyfikatów serii F będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F.

W przypadku podjęcia decyzji w zakresie zmiany liczby oferowanych Certyfikatów w/w emisji, Emitent dokona aktualizacji treści Prospektu Emisyjnego, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego.

10.1.3 Terminy Oferty

Z zastrzeżeniem postanowień kolejnych akapitów, Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii D będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2012 roku do 27 marca 2012 roku włącznie;
- serii E będą przyjmowane w dniach od 6 czerwca 2012 roku do 26 czerwca 2012 roku włącznie;
- serii F będą przyjmowane w dniach od 5 września 2012 roku do 25 września 2012 roku włącznie.

Zarząd Towarzystwa, może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D, E, F oraz dokonywania wpłat nie później niż na jeden dzień przed dniem rozpoczęcia subskrypcji i Zapisów, przy czym Zapisy oraz wpłaty będą dokonywane w tym samym terminie. O podjęciu decyzji o zmianie terminów subskrypcji Towarzystwo poinformuje, zgodnie z art. 29 Statutu oraz z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia oraz przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii D, E, F może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów danej serii. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

10.1.4 Procedura składania Zapisów

10.1.4.1 Procedura składania Zapisów Podstawowych

1. Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane za pośrednictwem Domów Maklerskich, będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania zleceń i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego mogą

współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty za pośrednictwem Banku, pod warunkiem, że jest klientem tego Banku.

Zasady uczestnictwa Banku w procesie subskrypcji Certyfikatów, w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń są określone w odrębnych umowach zawartych pomiędzy Bankami a Domami Maklerskimi. Czynności podejmowane przez Banki, w ramach przyjmowania i przekazywania zleceń przy Ofercie Certyfikatów, na podstawie postanowień powyższych umów, nie mogą być sprzeczne z zapisami Statutu i Prospektu. Banki, uczestniczące w procesie subskrypcji Certyfikatów, prowadzą działalność maklerską, o której mowa w art. 69 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego lub są uprawnione do przyjmowania Zapisów działając w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W procesie subskrypcji Certyfikatów, Banki będą wykonywać czynność wskazaną w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, polegającą na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia instrumentów finansowych, w tym przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych. Banki uczestniczące w procesie subskrypcji Certyfikatów są podmiotami regulowanymi, i mają obowiązek działania z profesjonalną starannością.

Na podstawie umowy konsorcjalnej pomiędzy Domem Maklerskim, Towarzystwem i Oferującym, Dom Maklerski współpracujący z danym Bankiem odpowiada wobec Towarzystwa i Oferującego za działania i zaniechania Banku, jak za działania i zaniechania własne. Dodatkowo Bank ponosi odpowiedzialność wobec Subskrybenta będącego klientem Banku na zasadach ogólnych wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Cywilnego i ustawy Prawo Bankowe oraz regulacji umownych pomiędzy Bankiem i Subskrybentem.

Banki przekazują przyjęte od Subskrybentów zlecenia nabycia Certyfikatów do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów. Przy przekazywaniu przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego. Systemy informatyczne wykorzystywane przez część Domów Maklerskich i współpracujących z nimi Banków, umożliwiają przesyłanie przyjętych zleceń w czasie rzeczywistym, podczas gdy w niektórych Bankach może być zastosowany model zbiorczego przesyłania przez Bank przyjętych zleceń, w określonych odstępach czasowych w okresie przyjmowania Zapisów bądź też zbiorczo na koniec okresu przyjmowania Zapisów. W każdym jednak przypadku, Bank przekazuje do Domu Maklerskiego prawidłowo złożone zlecenia w terminie umożliwiającym zaksięgowanie środków pieniężnych na wpłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta w Domu Maklerskim najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów tak, aby dany Zapis mógł być uznany za ważny, zgodnie z postanowieniami rozdz. 10.1.9 ust. 12 poniżej.

Zestawienie Punktów Obsługi Klienta, w których Subskrybenci będą mieli możliwość złożenia Zapisów na Certyfikaty, stanowi Załącznik nr 3 do Prospektu. Załącznik nr 3 zostanie opublikowany w terminie publikacji Prospektu, w sposób w jaki był opublikowany Prospekt.

Do przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą wykorzystywać formularze, na których przyjmowane są zlecenia kupna papierów wartościowych, pod warunkiem że formularz będzie zawierał wszystkie informacje zawarte we wzorze formularza stanowiącego Załącznik nr 4 do Prospektu.

Zwraca się uwagę Subskrybentom, że Zapis z Prawa Pierwszeństwa oraz Zapis Podstawowy powinny być złożone odrębnie. Ten sam wzór formularza zapisu, stanowiący Załącznik nr 4 będzie wykorzystywany zarówno do składania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty serii D, E, F jak i do składania Zapisów Podstawowych. Z uwagi na powyższe, Subskrybent powinien zaznaczyć na formularzu w przeznaczonym na to miejscu właściwy rodzaj składanego Zapisu.

Zapisy na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą także przyjmować za pośrednictwem telefonu, faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje danego Domu Maklerskiego, na zasadach określonych w tych regulacjach.

2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu może być złożony także przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być zarówno osoba fizyczna jak i prawna. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku, gdy pełnomocnictwo jest udzielone lub odwołane w języku obcym, dokument obejmujący czynność udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłu-

macza przysięgłego. Pełnomocnictwo musi spełniać wymogi określone w regulacjach Domu Maklerskiego, w którym składany jest Zapis.

3. Składając Zapis na Certyfikaty Subskrybent oświadcza, że:

- 1) Zapoznał się z treścią Prospektu Emisyjnego i określonymi w nim warunkami obejmowania i przydziału Certyfikatów, ponadto jest mu znana treść Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz akceptuje treść Prospektu i Statutu;
 - 2) Został poinformowany oraz zaakceptował fakt, iż Certyfikaty mogą zostać mu nieprzydzielone lub przydzielone w mniejszej liczbie, niż objęta Zapisem, zgodnie z art. 12 Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i zasadami przydziału Certyfikatów zawartymi w Prospekcie Emisyjnym oraz ze względu na Prawo Pierwszeństwa przysługujące dotychczasowym Uczestnikom, o którym mowa w art. 17f Statutu;
 - 3) W przypadku Subskrybentów będących osobami fizycznymi Subskrybent przyjmuje do wiadomości, że w zakresie dopuszczonym przepisami prawa jego dane osobowe (których administratorem jest Fundusz, w którego imieniu działa Towarzystwo i które może powierzyć do przetwarzania dane osobowe Subskrybentów wyłącznie w zakresie i celu określonym Statutem Oferującemu oraz upoważnić go do powierzenia przetwarzania danych osobowych Subskrybentów innym Domom Maklerskim, członkom Konsorcjum Dystrybucyjnego) będą przetwarzane przez podmioty, którym Towarzystwo w imieniu Funduszu zleciło czynności w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru osób, które złożyły Zapisy i dokonały wpłat na Certyfikaty, realizacji praw związanych z posiadaniem Certyfikatów oraz wykonywania przez Fundusz obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu, a także, że podanie tych danych jest dobrowolne i znane mu są prawa wynikające z przepisów Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, w tym prawo do wglądu i poprawiania jego danych;
 - 4) Przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową zawartych w treści Zapisu lub związanych z niniejszym Zapisem przez Dom Maklerski przyjmujący Zapis Oferującemu, Towarzystwu i Funduszowi oraz, że upoważnia Dom Maklerski, Oferującego oraz Towarzystwo do otrzymania wskazanych powyżej informacji. W przypadku składania Zapisu w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia, przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową zawartych w treści Zapisu lub związanych z niniejszym Zapisem przez Bank Domowi Maklerskiemu.
4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Subskrybent zapisujący się na Certyfikaty przestaje być związany Zapisem w przypadku nieodjęcia danej emisji do skutku w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów, odpowiednio serii D, E, F.
5. W przypadku, o którym mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który złożył Zapis na Certyfikaty, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.
6. W dniu Specjalnej Sesji Giełdowej, o której mowa w art. 9 ust. 11 Statutu, Domy Maklerskie wprowadzają bezpośrednio do systemu informatycznego GPW maklerskie zlecenia kupna sporządzone na podstawie Zapisów na Certyfikaty. W dniu Specjalnej Sesji Giełdowej, Oferujący wprowadza do systemu informatycznego GPW maklerskie zlecenie sprzedaży, działając na podstawie umowy o oferowanie zawartej z Towarzystwem. W ramach Specjalnej Sesji Giełdowej dokonywane jest porównanie liczby Certyfikatów, na które złożono ważne Zapisy, z minimalną i maksymalną liczbą Certyfikatów, które mogą być przedmiotem Zapisów. Powyższy proces porównawczy zostanie przeprowadzony z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW. W wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej następuje alokacja Certyfikatów do Subskrybentów.
7. Domy Maklerskie ponoszą odpowiedzialność za zgodność zleceń kupna wprowadzonych do systemu informatycznego GPW z Zapisami przyjętymi na Certyfikaty od Subskrybentów.
8. Podmioty uczestniczące w procesie przyjmowania Zapisów, Specjalnej Sesji Giełdowej oraz przy rozliczeniu transakcji alokacji Certyfikatów dokonywanej w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, o którym mowa w rozdz. 10.1.9 ust. 14 poniżej, ponoszą odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną Subskrybentowi swoim działaniem lub zaniechaniem, niezgodnym z obowiązującymi przepisami prawa, Regulacjami GPW lub KDPW lub zawartymi umowami chyba, że szkoda wynikła z przyczyn, za które dany podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

10.1.4.2 Procedura składania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa

1. Postanowienia rozdz. 10.1.4.1 mają zastosowanie odpowiednio do procedury składania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa, z uwzględnieniem postanowień niniejszego rozdziału.
2. W przypadku, gdy Subskrybent dokonuje Zapisu z Prawa Pierwszeństwa za pośrednictwem:
 - a) Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, innego niż Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych Subskrybenta, na którym były zarejestrowane Certyfikaty na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa, Subskrybent zobowiązany jest dodatkowo złożyć w podmiocie przyjmującym Zapis z Prawa Pierwszeństwa, oryginał zaświadczenia depozytowego, stanowiącego podstawę do wykonania Prawa Pierwszeństwa. Zaświadczenie depozytowe zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę Certyfikatów, jaka była zarejestrowana na rachunku papierów wartościowych Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa,
- kod ISIN Certyfikatów,
- nazwę, siedzibę i adres emitenta Certyfikatów, tj. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- wartość Certyfikatów,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z Certyfikatów,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z Certyfikatów,
- cel wystawienia zaświadczenia, tj. wykonanie Prawa Pierwszeństwa w ofercie publicznej Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia oraz pieczęć wystawiającego.

b) Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, prowadzącego rachunek papierów wartościowych Subskrybenta, na którym były zarejestrowane Certyfikaty na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa, za weryfikację Prawa Pierwszeństwa danego Subskrybenta do objęcia określonej liczby Certyfikatów nowej emisji, nie większej niż wartość iloczynu liczby Certyfikatów, zarejestrowanych na rachunku papierów wartościowych tego Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa i liczby 2, odpowiedzialność ponosi Dom Maklerski przyjmujący Zapis. Weryfikacja Prawa Pierwszeństwa, o której mowa w zdaniu poprzednim jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym Zapis z Prawa Pierwszeństwa, w tym w szczególności na podstawie historii rachunku Subskrybenta.

Dom Maklerski ponosi odpowiedzialność za weryfikację poprawności Zapisu z Prawa Pierwszeństwa składanego za jego pośrednictwem, w oparciu o dokumentację, o której mowa w pkt a) lub b) powyżej, potwierdzającą uprawnienia danego Subskrybenta do objęcia określonej liczby Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa, w tym za weryfikację kolejnych Zapisów składanych przez danego Subskrybenta na zasadach opisanych w rozdz. 10.2.3.8 poniżej.

10.1.5 Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej, Fundusz może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty zostanie podana w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W razie zawieszenia Oferty fakt podjęcia przez Fundusz decyzji o jej późniejszym wznowieniu lub wycofaniu zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu i art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o późniejszym wznowieniu lub wycofaniu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do Komisji, przy czym w razie podjęcia przez Fundusz decyzji o wznowieniu Oferty informacja ta zawierać będzie również przewidzianą datę wznowienia Oferty.

Funduszowi nie przysługuje prawo do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.

10.1.6 Redukcja Zapisów i zwrot nadpłaconych kwot

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4 – 9 poniżej, przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe złożone i opłacone zgodnie z zasadami zawartymi w rozdz. 10.1.9 ust. 17 poniżej. Przydział Certyfikatów następuje w dniu dokonania Wpłaty na Certyfikaty, po uprzednim dokonaniu ww. Wpłaty na Certyfikaty. Przydział Certyfikatów zostanie przeprowadzony równocześnie w stosunku do wszystkich alokowanych Certyfikatów, z zastrzeżeniem postanowień ust. 4 – 9 poniżej. Przydział Certyfikatów nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu składany jest Zapis na Certyfikaty.
2. Subskrybentom, którzy złożyli Zapisy z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty w liczbie nie większej niż liczba przysługująca im na podstawie Prawa Pierwszeństwa, obliczona zgodnie z zasadami opisanymi w rozdz. 10.1.1 powyżej, Certyfikaty odpowiednio serii D, E, F zostaną przydzielone w liczbie wynikającej ze złożonego Zapisu. W ramach Zapisów z Prawa Pierwszeństwa, nie będzie przeprowadzana redukcja.
3. Certyfikaty nieobjęte w wykonaniu Zapisów z Prawa Pierwszeństwa zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Podstawowych.
4. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, Zapisy Podstawowe zostaną zredukowane przy zastosowaniu średniej stopy redukcji wyznaczonej w systemie informatycznym GPW w dniu Specjalnej Sesji Giełdowej. Średnia stopa redukcji wyznaczana jest wg następującego algorytmu: $[1 - \text{liczba Certyfikatów przeznaczonych na realizację Zapisów Podstawowych zgodnie z ust. 3 powyżej} / \text{liczba Certyfikatów objętych Zapisami Podstawowymi}]$. W przypadku,

gdy po zastosowaniu średniej stopy redukcji, liczba alokowanych Certyfikatów przekracza łączną liczbę Certyfikatów podlegającą podziałowi, Zapisy Podstawowe tych podmiotów, które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, zostaną pomniejszone kolejno o jeden Certyfikat. W przypadku, gdy po zastosowaniu średniej stopy redukcji, liczba alokowanych Certyfikatów jest niższa niż łączna liczba Certyfikatów podlegających podziałowi, Zapisy Podstawowe tych podmiotów, które złożyły Zapis na najmniejszą liczbę Certyfikatów, zostaną powiększone kolejno o jeden Certyfikat. W żadnym przypadku w wyniku przeprowadzenia redukcji żadnemu Subskrybentowi, który złożył Zapis nie zostanie alokowanych więcej Certyfikatów, niż liczba Certyfikatów, na jaką ten Zapis został złożony. Łączna liczba Certyfikatów alokowanych na podstawie Zapisów z Prawa Pierwszeństwa oraz w następstwie proporcjonalnej redukcji Zapisów Podstawowych przeprowadzonej zgodnie z postanowieniami zdań poprzedzających nie może przekroczyć łącznej liczby oferowanych Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F.

5. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
 - a) nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku, o którym mowa w rozdziale 10.1.9 ust. 11 pkt 2 poniżej;
 - b) redukcją Zapisów na Certyfikaty, dokonaną zgodnie z ust. 4 powyżej;
 - c) niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów danej serii.
6. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 5 pkt b) powyżej, środki pieniężne zablokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych podmiotu, który złożył Zapis Podstawowy na Certyfikaty, w części w jakiej Zapis Podstawowy na Certyfikaty został zredukowany, zostaną odblokowane w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa.
7. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 5 pkt c) powyżej, środki pieniężne zablokowane na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych podmiotów, które złożyły Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty, zostaną odblokowane w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa.
8. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych Subskrybenta, o którym mowa w rozdziale 10.1.9 ust. 9 Prospektu.
9. Za dzień zwrotu środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, dla emisji Certyfikatów danej serii.

10.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu

1. Certyfikaty serii D – gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów.
2. Certyfikaty serii E – gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów.
3. Certyfikaty serii F – gdzie przedmiotem Zapisów będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów.
4. Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów danej serii, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
5. Na podstawie Prawa Pierwszeństwa Subskrybent jest uprawniony do złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na liczbę Certyfikatów danej serii, nie większą niż wartość iloczynu liczby Certyfikatów, zarejestrowanych na rachunku papierów wartościowych tego Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa i liczby 2. W przypadku złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na większą liczbę Certyfikatów danej serii niż liczba Certyfikatów, na którą Subskrybent ma prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa, Zapis taki będzie traktowany jak Zapis na maksymalną liczbę Certyfikatów, do której objęcia Subskrybent jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa. Minimalna liczba Certyfikatów, na jaką można złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa, została określona w ust. 4 powyżej.
6. W przypadku Zapisów Podstawowych minimalna liczba subskrybowanych Certyfikatów została określona w ust. 4 powyżej, a liczbę maksymalną stanowi maksymalna wielkość emisji Certyfikatów danej serii. W przypadku dokonania Zapisu Podstawowego na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w danej serii, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów danej serii.

10.1.8 Termin związania zapisem

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Jednakże podmiot, który złożył Zapis, w przypadku, o którym mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

10.1.9 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Prospektu.

2. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne winny być dokonywane w złotych polskich.
3. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 poniżej.
4. Cena emisyjna nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 poniżej.
5. Na rzecz Towarzystwa pobierana jest od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów. Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo jest przychodem Towarzystwa. Szczegółowe warunki dotyczące wysokości opłaty manipulacyjnej określa rozdział 10.5.2 Prospektu, przy czym wysokość pobranej opłaty manipulacyjnej nie może być wyższa niż 2,5% (dwa i pół procent) wartości iloczynu liczby Certyfikatów przydzielonych Subskrybentom składającym Zapisy i ceny emisyjnej Certyfikatu.
6. Subskrybent zobowiązany jest do wniesienia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów wraz z wpłatą na Certyfikaty, w wysokości nie wyższej niż 2,5% (dwa i pół procent) wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów nie jest uwzględniana w cenie emisyjnej Certyfikatu. Ewentualne nadpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej wynikające ze zdarzeń opisanych w rozdziale 10.1.6 ust. 5 pkt b) i pkt c) Prospektu zostaną zwrócone Subskrybentom wraz z wpłatami za nieprzydzielone Certyfikaty, zgodnie z rozdziałem 10.1.6 ust. 6 i ust. 7 Prospektu.
7. Opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo pozostanie zablokowana na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, o którym mowa w ust. 14 poniżej, do momentu otrzymania przez Fundusz informacji o dojściu emisji Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F do skutku, czyli po dokonaniu Wpłaty na Certyfikaty o wartości równej co najmniej iloczynowi minimalnej liczby Certyfikatów danej serii będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu danej serii. Po otrzymaniu powyższej informacji Fundusz przekaże przysługującą Towarzystwu opłatę manipulacyjną na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa, wskazany przez Towarzystwo.
8. Fundusz dokona rozróżnienia kwot z tytułu wpłat na Certyfikaty, o których mowa w ust. 3 powyżej oraz odrębnie z tytułu opłaty manipulacyjnej, jednostkowo, w stosunku do każdego z Subskrybentów, na podstawie raportów przekazanych przez poszczególne Domy Maklerskie do Funduszu, zawierających listę Subskrybentów, którym zostały przydzielone Certyfikaty, wartość opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobranej od każdego Subskrybenta, liczbę oraz wartość przydzielonych Certyfikatów.
9. W chwili złożenia Zapisu na Certyfikaty, środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości, o której mowa w ust. 3 powyżej oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 powyżej, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, prowadzonym dla Subskrybenta przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Subskrybenta rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest Zapis, zgodnie z rozdziałem 10.1.4.1 ust. 1 Prospektu. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Subskrybenta jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
10. W przypadku, gdy Subskrybent jest klientem Banku współpracującego z Domem Maklerskim w ramach umów regulujących udział Banku w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, Bank gwarantuje dostępność środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty poprzez następujące działania:
 - a) środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości o której mowa w ust. 3 powyżej oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 powyżej, są blokowane na rachunku bankowym Subskrybenta prowadzonym przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej, na podstawie nieodwołalnej dyspozycji Subskrybenta złożonej w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia. Środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty są blokowane na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim, z chwilą ich zaksięgowania na tym rachunku. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, przyjmujący Zapis od Subskrybenta jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku bankowym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 10 pkt a) oraz za dokonanie przelewu tych środków na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej; lub
 - b) w przypadku, gdy Bank nie dokonuje blokady środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku bankowym Subskrybenta prowadzonym przez Bank, w trybie opisanym w pkt a) powyżej, Bank dokonuje weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej, prowadzonym przez Dom Maklerski, z którym dany Bank współpracuje, znajdują się środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości o której mowa w ust. 3 powyżej oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5-8 powyżej oraz zapewni, że środki zostaną zablokowane

w sposób wskazany w ust. 9 powyżej. Przy dokonywaniu czynności, o których mowa w zdaniu poprzednim, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego.

Bank dokonując weryfikacji, o której mowa w niniejszym ust. 10 pkt b) będzie działał w oparciu o:

- umowę o współpracy z Domem Maklerskim,
- regulamin Banku, regulujący czynności wykonywane przez Bank w ramach prowadzenia działalności maklerskiej (w tym w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń) lub w ramach prowadzenia działalności w charakterze agenta firmy inwestycyjnej,
- umowę o świadczenie usług bankowych lub maklerskich zawartą pomiędzy Subskrybentem a Bankiem,
- obowiązujące przepisy prawa, z których najważniejsze zostały wskazane w rozdz. 2.3.9 Prospektu.

Bank ponosi odpowiedzialność z tytułu czynności wskazanych w niniejszym ust. 10, w odniesieniu do Zapisów składanych za pośrednictwem tego Banku, wobec Subskrybenta oraz wobec Domu Maklerskiego, z którym dany Bank współpracuje.

11. W chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 10 pkt a) powyżej, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku bankowym Subskrybenta, powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 10 pkt a) powyżej, Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej, w terminie zapewniającym, że Zapis będzie uznany za ważny. Aby Zapis mógł być uznany za ważny, środki na dokonanie wpłaty za Certyfikaty, przekazywane przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, muszą być zaksięgowane na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów. W przypadku, o którym mowa ust. 10 pkt b) powyżej, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. Subskrybenci mogą składać Zapisy za pośrednictwem Banku najpóźniej na 2 Dni Robocze przed końcem okresu przyjmowania Zapisów. Subskrybent może złożyć Zapis po tym terminie, do końca okresu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem uzyskania od Banku potwierdzenia, że Zapis może być po tym terminie złożony, tak aby mógł być uznany za ważny zgodnie z postanowieniami ust. 12 poniżej. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili złożenia Zapisu – na rachunku pieniężnym Subskrybenta znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W przypadku, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili zaksięgowania środków na zapłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej – na rachunku pieniężnym Subskrybenta znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W obu przypadkach – gdy Subskrybent jest klientem Domu Maklerskiego lub gdy jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia – za moment Należytego opłacenia Zapisu uznaje się moment blokady środków na zapłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej. W przypadku, gdy w momencie Należytego opłacenia Zapisu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 9 powyżej:

1) brak jest pełnego pokrycia na opłacenie złożonego Zapisu na Certyfikaty wraz z opłatą manipulacyjną za wydanie Certyfikatów pobieraną przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 powyżej – złożony Zapis na Certyfikaty zostanie uznany za Zapis na największą całkowitą liczbę Certyfikatów, na jaką jest pokrycie;

2) brak jest pokrycia na opłacenie Zapisu na przynajmniej:

(i) 1 (jeden) Certyfikat w ramach Zapisu z Prawa Pierwszeństwa lub;

(ii) 10 Certyfikatów w ramach Zapisu Podstawowego lub;

(iii) 1 Certyfikat w ramach Zapisu Podstawowego w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika

oraz brak jest pokrycia na opłacenie opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w ust. 5 – 8 powyżej – złożony Zapis na Certyfikaty zostanie uznany za Zapis nieważny.

W razie redukcji liczby Certyfikatów objętych Zapisem, dokonanej na podstawie punktu 1 lub 2 powyżej, późniejsze uzupełnienie pokrycia przez Subskrybenta nie prowadzi do uznania wcześniej złożonego Zapisu za skuteczny. Subskrybent może złożyć nowy Zapis, z zastrzeżeniem rozdziału 10.1.7 Prospektu, w terminie przyjmowania Zapisów.

12. W obu przypadkach – gdy Subskrybent jest klientem Domu Maklerskiego lub gdy jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia – za moment złożenia ważnego Zapisu uznaje się moment Należytego opłacenia Zapisu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem złożenia przez Subskrybenta skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie i Statucie.

13. Na żądanie Subskrybenta, Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych wydaje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je Subskrybentowi na zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w danym Domu Maklerskim oraz w umowie łączącej dany Dom Maklerski i Subskrybenta. Każdy Subskrybent powinien samodzielnie zapoznać się z regulaminem świadczenia usług maklerskich Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest Zapis na Certyfikaty, zgodnie z rozdziałem 10.1.4.1 ust. 1 Prospektu.
14. Środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty, które zostały alokowane Subskrybentowi, wraz z opłatą manipulacyjną pobieraną przez Towarzystwo, zostaną przekazane, za pośrednictwem KDPW, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, niezwłocznie po Specjalnej Sesji Giełdowej, jednakże nie później niż w trzecim Dniu Roboczym po Specjalnej Sesji Giełdowej. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Subskrybenta, zgodnie z rozdziałem 10.1.4.1 ust. 1 Prospektu, jest odpowiedzialny za przekazanie za pośrednictwem KDPW środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 14.
15. Specjalna Sesja Giełdowa odbędzie się w trzecim Dniu Roboczym następującym po ostatnim dniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.
16. Przed dokonaniem przydziału Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F, o którym mowa w ust. 17 poniżej, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami na Certyfikaty, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą.
17. Za dzień dokonania Wpłaty na Certyfikaty uznaje się dzień zaksięgowania środków pieniężnych za Certyfikaty, alokowanych dla Subskrybentów w wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, o którym mowa w ust. 14 powyżej. Przydział Certyfikatów następuje w dniu dokonania Wpłaty na Certyfikaty, o którym mowa w zdaniu poprzednim, po uprzednim dokonaniu ww. Wpłaty na Certyfikaty. Przydział Certyfikatów jest możliwy, jeśli w terminie przyjmowania Zapisów zostaną Należycie opłacone Zapisy na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów danej serii.
18. Wydanie Certyfikatów jest możliwe po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych, z których Subskrybent złożył Zapis na Certyfikaty danej serii.
19. Na podstawie postanowień Prospektu i Statutu, sekwencja zdarzeń w odniesieniu do przydziału Certyfikatów jest następująca:
 - 1) **Przyjęcie Zapisu** od Subskrybenta przez Dom Maklerski lub Bank.
 - 2) **Należyte opłacenie Zapisu** – tj. dzień dokonania blokady środków pieniężnych na zapłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta w Domu Maklerskim.
 - 3) **Koniec okresu przyjmowania Zapisów.**
 - 4) **Specjalna Sesja Giełdowa** – alokacja Certyfikatów Subskrybentom. Specjalna Sesja Giełdowa odbędzie się w trzecim Dniu Roboczym następującym po ostatnim dniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, zgodnie z postanowieniami art. 9 ust. 11 Statutu i ust. 15 powyżej.
 - 5) **Przekazanie przez Domy Maklerskie za pośrednictwem KDPW środków pieniężnych od Subskrybentów za alokowane Certyfikaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu.** Zgodnie z art. 17 ust. 4 Statutu oraz ust. 14 powyżej, ww. środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty, zostaną przekazane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu niezwłocznie po Specjalnej Sesji Giełdowej, jednakże nie później niż w trzecim Dniu Roboczym po Specjalnej Sesji Giełdowej. Środki pieniężne są przekazywane za pośrednictwem KDPW w ramach rozliczenia Specjalnej Sesji Giełdowej.
 - 6) **Wpłata na Certyfikaty** – zaksięgowanie środków pieniężnych od Subskrybentów na dokonanie zapłaty za Certyfikaty, alokowanych tym Subskrybentom w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F.
 - 7) **Przydział Certyfikatów** – następuje w dniu dokonania Wpłaty na Certyfikaty, jednak dopiero po dokonaniu ww. Wpłaty, tj. po zaksięgowaniu środków pieniężnych na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu (dla emisji Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F).

10.1.10 Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia lub niedojścia emisji do skutku, w terminie do 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji Fundusz przekaże informację o tym zdarzeniu do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

10.1.11 Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane

Uczestnikom Funduszu posiadającym Certyfikaty poprzednich serii przysługuje Prawo Pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów serii D, E, F. Uczestnik Funduszu za każdy posiadany na koniec dnia Prawa Pierwszeństwa Certyfikat poprzednich serii ma prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa na maksymalnie 2 (dwa) Certyfikaty odpowiednio każdej z serii, tj. D, E, F. Dzień Prawa Pierwszeństwa zostanie ustalony w odrębnej uchwale TFI i przypadał będzie na co

najmniej jeden dzień przed dniem rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty danej serii. Informacja o ustalonym Dniu Prawa Pierwszeństwa zostanie udostępniona na stronie internetowej: www.skoncentrowany.pl.

Procedury związane z wykonaniem Prawa Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F w drodze Zapisów z Prawa Pierwszeństwa, zostały opisane w rozdziale 10.1.4.2 Prospektu.

Prawo Pierwszeństwa przysługuje Uczestnikom, którzy na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa posiadali Certyfikaty zarejestrowane na swoich rachunkach papierów wartościowych. Nie będzie prowadzony obrót Prawami Pierwszeństwa na rynku regulowanym. Nie jest dopuszczalny obrót Prawami Pierwszeństwa w drodze umów cywilnoprawnych.

Niewykonanie Prawa Pierwszeństwa w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie Zapisu z Prawa Pierwszeństwa w terminie przyjmowania Zapisów, wraz z dokonaniem wpłaty na Certyfikaty, na warunkach opisanych w rozdziale 10.1.9 Prospektu skutkuje wygaśnięciem Prawa Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów danej serii.

10.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

10.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

- 1) Uprawnionymi do złożenia Zapisów z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty są: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa, na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.1 Prospektu.
- 2) Uprawnionymi do złożenia Zapisów Podstawowych na Certyfikaty są: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którym:
 - nie przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F,
 - przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F, ale chcą złożyć Zapis na większą liczbę Certyfikatów niż liczba Certyfikatów, na którą mają prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa i na jaką złożyli Zapis z Prawa Pierwszeństwa,
 - przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii D, E, F, ale chcą złożyć Zapis na Certyfikaty nie korzystając z Prawa Pierwszeństwa.

10.2.2 Znacznicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie

Według wiedzy Towarzystwa członkowie Zarządu Towarzystwa zamierzają złożyć Zapisy na Certyfikaty. W pozostałym zakresie Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów Uczestników Funduszu, akcjonariuszy, członków organów nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie złożenia Zapisów na Certyfikaty objęte niniejszym Prospektem. Towarzystwo nie posiada również wiedzy, czy którakolwiek z wymienionych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów danej serii będących przedmiotem Oferty.

10.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

10.2.3.1 Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i Pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz

Oferta Certyfikatów serii D, E, F nie podlega podziałowi na transze. Oferta Certyfikatów będzie otwarta dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i Pracowników, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących Prawa Pierwszeństwa.

10.2.3.2 Zasady określające sytuacje, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Oferta Certyfikatów serii D, E, F nie podlega podziałowi na transze.

10.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla Pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

W przypadku Zapisów z Prawa Pierwszeństwa złożonych na podstawie Prawa Pierwszeństwa nie jest możliwe wystąpienie nadsubskrypcji.

Zasady przydziału Certyfikatów serii D, E, F w przypadku złożenia Zapisów Podstawowych na większą liczbę Certyfikatów niż pozostała po realizacji Zapisów z Prawa Pierwszeństwa zostały opisane w rozdz. 10.1.6 ust. 4 Prospektu.

10.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów

Przydział Certyfikatów odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich Subskrybentów.

Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów danej serii, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat danej serii. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat danej serii.

10.2.3.5 Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Przydział Certyfikatów nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu składany jest Zapis na Certyfikaty, ani od tego przez jaki podmiot składany jest Zapis na Certyfikaty.

10.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Oferta Certyfikatów serii D, E, F nie podlega podziałowi na transze.

Nie ma minimalnej wielkości pojedynczego przydziału. Certyfikaty mogą zostać przydzielone w liczbie mniejszej niż Zapis złożony przez Subskrybenta lub mogą w ogóle nie zostać przydzielone, przy czym liczba Certyfikatów przydzielonych Subskrybentowi musi być liczbą całkowitą. Ryzyko związane z redukcją Zapisów Podstawowych i nieprzydzieleniem Certyfikatów, zostały szerzej opisane w rozdziale 10.1.6 Prospektu.

10.2.3.7 Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Zamknięcie Oferty Certyfikatów serii D, E, F następuje po zakończeniu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Terminy przyjmowania Zapisów określone są w rozdziale 10.1.3 Prospektu.

10.2.3.8 Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami

Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty.

Zapisy z Prawa Pierwszeństwa składane przez jednego Subskrybenta w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa mogą dotyczyć w sumie co najwyżej takiej liczby Certyfikatów serii D, E, F do jakiej jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa. W przypadku składania wielokrotnych Zapisów z Prawa Pierwszeństwa w trybie, o którym mowa w rozdziale 10.1.4.2 ust. 2 powyżej, Subskrybent dokonuje kolejnych Zapisów za pośrednictwem Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, w którym złożył pierwszy Zapis z Prawa Pierwszeństwa. Kolejne Zapisy z Prawa Pierwszeństwa dokonywane w trybie, o którym mowa w rozdziale 10.1.4.2 ust. 2 pkt a) powyżej, mogą być dokonywane na podstawie jednego oryginału zaświadczenia depozytowego, zdeponowanego wcześniej w danym Domu Maklerskim. W przypadku złożenia Zapisu/ów z Prawa Pierwszeństwa na większą liczbę Certyfikatów serii D, E, F niż liczba wynikająca z Prawa Pierwszeństwa, Zapis taki będzie traktowany jak Zapis na maksymalną liczbę Certyfikatów, do której objęcia Subskrybent jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa.

Dom Maklerski ponosi odpowiedzialność za weryfikację poprawności Zapisu z Prawa Pierwszeństwa składanego za jego pośrednictwem, w oparciu o dokumentację, o której mowa w rozdz. 10.1.4.2 ust. 2 pkt a) lub b) powyżej, potwierdzającą uprawnienia danego Subskrybenta do objęcia określonej liczby Certyfikatów serii D, E, F w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa, w tym za weryfikację kolejnych Zapisów składanych przez danego Subskrybenta na zasadach opisanych w niniejszym rozdziale.

Zapis Podstawowy lub Zapisy Podstawowe składane przez jednego Subskrybenta mogą w sumie dotyczyć maksymalnie całej Oferty Certyfikatów danej serii tj. D, E, F czyli 163.048 Certyfikatów serii D, 150.000 Certyfikatów serii E, 150.000 Certyfikatów serii F. W przypadku dokonania Zapisu/ów Podstawowego/ych na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w danej serii, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

10.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

O liczbie przydzielonych Certyfikatów inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Oferującego. Oferujący oraz Domy Maklerskie, będące członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, poinformują inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów zgodnie z procedurami wewnętrznymi obowiązującymi u Oferującego lub w danym Domu Maklerskim.

Powyższa informacja będzie przekazana inwestorom przed rozpoczęciem obrotu Certyfikatami.

10.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie ma zastosowania dla emisji Certyfikatów serii D, E, F.

10.5 Cena emisyjna

10.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów

Cena emisyjna jednego Certyfikatu kolejnych emisji będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.skoncentrowany.pl. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego kolejnych serii zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed rozpoczęciem subskrypcji.

Cena emisyjna nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w rozdziale 10.1.9 ust. 5 – 8 Prospektu.

10.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty

Na rzecz Towarzystwa pobierana jest od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów. Subskrybent zobowiązany jest do wniesienia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów wraz z wpłatą na Certyfikaty, w wysokości określonej jako procent wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu.

Wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej mogą być określone wyłącznie w następujących wartościach: 0,3%, 1%, 1,5%, 2% lub 2,5% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, przy czym dla Zapisów na 1000 Certyfikatów i więcej pobrana opłata manipulacyjna wynosi 0,3%, dla Zapisów od 500 do 999 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 1%, dla Zapisów od 200 do 499 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 1,5%, dla Zapisów od 100 do 199 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 2% oraz dla Zapisów do 99 Certyfikatów pobrana opłata manipulacyjna nie może być wyższa niż 2,5%. W żadnym wypadku wysokość pobranej opłaty manipulacyjnej nie może być niższa niż 0,3% oraz nie może być wyższa niż 2,5% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Określając wysokość opłaty manipulacyjnej, z zastrzeżeniem warunków opisanych w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu, w wysokości niższej niż maksymalna podmiot przyjmujący Zapisy na Certyfikaty uwzględnia w szczególności co najmniej jedno z następujących kryteriów: liczbę Certyfikatów na jaką składany jest Zapis, wartość środków na rachunku inwestycyjnym osoby składającej Zapis, wartość obrotów generowanych przez osobę składającą Zapis w podmiocie przyjmującym Zapis. W przypadku Zapisów składanych przez Pracowników podmioty przyjmujące Zapisy na Certyfikaty pobierają opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów w wysokości 0,3% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu bez względu na wielkość Zapisu. W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez tego samego Subskrybenta, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów każdy Zapis traktowany jest oddzielnie. Opłatę manipulacyjną zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę.

Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo jest przychodem Towarzystwa. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów przekazywane są do Funduszu za pośrednictwem KDPW, przez Domy Maklerskie, członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, a następnie przez Fundusz do Towarzystwa na zasadach opisanych w rozdziale 10.1.9 ust. 7 i 14 Prospektu. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, poza opłatą manipulacyjną za wydanie Certyfikatów pobieraną przez Towarzystwo, o której mowa w zdaniach powyższych, Subskrybenci nie ponoszą żadnych dodatkowych opłat i prowizji w związku z dokonywaniem Zapisu. Domy Maklerskie, za pośrednictwem których składane są Zapisy na Certyfikaty, mogą pobierać od Subskrybentów opłaty za otwieranie i prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz opłaty depozytowe za przechowywanie papierów wartościowych na tych rachunkach. Banki przyjmujące i przekazujące zle-

cenia, za pośrednictwem których składane są Zapisy na Certyfikaty, mogą pobierać od Subskrybentów dodatkowe opłaty za świadczenie usług bankowych lub maklerskich. Wysokość oraz sposób pobierania opłat, o których mowa w niniejszym akapicie określają wewnętrzne regulacje danego Domu Maklerskiego lub Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia. Podmioty wystawiające zaświadczenie depozytowe, o którym mowa w rozdziale 10.1.4.2 ust. 2 pkt a) Prospektu, potwierdzające uprawnienia Subskrybenta z tytułu Prawa Pierwszeństwa, mogą pobierać opłaty z tego tytułu.

Subskrybenci nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem Zapisu.

10.5.3 Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości

Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów serii D, E, F są określone w rozdziale 10.5.1 Prospektu.

10.5.4 Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Oferta Certyfikatów serii D, E, F jest publiczną subskrypcją z zachowaniem Prawa Pierwszeństwa dla dotychczasowych Uczestników.

10.5.5 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć

1) Wpłaty na Certyfikaty serii B przedstawione są w tabeli poniżej:

	Wpłaty na Certyfikaty serii B łącznie* (w zł)	Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów serii B łącznie (w zł)	Wpłaty od inwestorów* (w zł)	Opłata manipulacyjna pobrana za wydanie certyfikatów inwestorom (w zł)	Wpłaty od członków organów** (w zł)	Opłata manipulacyjna pobrana za wydanie certyfikatów członkom organów (w zł)
Seria B	18.028.728,90	308.888,90	17.954.536,60	308.666,60	74,192,30	222,30

*bez opłaty manipulacyjnej

** bez opłaty manipulacyjnej; członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane Towarzystwa

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

2) Wpłaty dokonane na objęcie Certyfikatów serii C przedstawione są w tabeli poniżej:

	Wpłaty na Certyfikaty serii C łącznie* (w zł)	Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów serii C łącznie (w zł)	Wpłaty od inwestorów* (w zł)	Opłata manipulacyjna pobrana za wydanie certyfikatów inwestorom (w zł)	Wpłaty od członków organów** (w zł)	Opłata manipulacyjna pobrana za wydanie certyfikatów członkom organów (w zł)
Seria C	38.406.368,91	609.431,24	38.380.442,31	609.353,46	25.926,60	77,78

*bez opłaty manipulacyjnej

** bez opłaty manipulacyjnej; członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane Towarzystwa

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

Wpłaty dokonane na objęcie Certyfikatów serii B, C przez:

a) inwestorów: [liczba Certyfikatów serii B, C objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B, C równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17a ust. 3, art. 17b ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów danej serii]

b) członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów serii B, C objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B, C równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17a ust. 3, art. 17b ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów danej serii].

Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B wynosiła 1.141,42 zł i była jednolita dla wszystkich Certyfikatów serii B objętych Zapisami z Prawa Pierwszeństwa i Zapisami Podstawowymi. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C wynosiła 1.296,33 zł i była jednolita dla wszystkich Certyfikatów serii C objętych Zapisami z Prawa Pierwszeństwa i Zapisami Podstawowymi. Na rzecz Towarzystwa pobierana była od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów w wysokości nie wyższej niż 2,5% (dwa i pół procent) od dokonanej wpłaty na Certyfikaty danej serii. Zasady pobierania opłaty manipulacyjnej zostały przedstawione w rozdziale 10.5.2 Prospektu.

Efektywne wpłaty gotówkowe dokonane przez różnych Subskrybentów na nabycie takiej samej liczby Certyfikatów serii B, C mogą się różnić w zależności od wysokości pobranej opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii, na zasadach opisanych w rozdziale 10.5.2 Prospektu.

3) Wpłaty, które będą dokonywane na objęcie Certyfikatów serii D, E, F przez:

- a) inwestorów: [liczba Certyfikatów serii D, E, F objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D, E, F równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17c ust. 3, art. 17d ust. 3, art. 17e ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów danej serii]
- b) członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów serii D, E, F objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D, E, F równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17c ust. 3, art. 17d ust. 3, art. 17e ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów danej serii].

Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D, E, F będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów serii D, E, F objętych Zapisami z Prawa Pierwszeństwa i Zapisami Podstawowymi. Na rzecz Towarzystwa pobierana będzie od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów w wysokości nie wyższej niż 2,5% (dwa i pół procent) od dokonanej wpłaty na Certyfikaty danej serii. Zasady pobierania opłaty manipulacyjnej zostały przedstawione w rozdziale 10.5.2 Prospektu.

Efektywne wpłaty gotówkowe dokonane przez różnych Subskrybentów na nabycie takiej samej liczby Certyfikatów serii D, E, F mogą się różnić w zależności od wysokości pobranej opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii, na zasadach opisanych w rozdziale 10.5.2 Prospektu.

10.6 Plasowanie i gwarantowanie

10.6.1 Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta

Podmiot oferujący Certyfikaty:

Firma:	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
Siedziba:	Polska, Warszawa
Adres:	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 690 3944
Fax:	(+48 22) 690 3943
Adres poczty elektronicznej:	dmbh@citi.com

10.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

10.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty

Do dnia publikacji Prospektu ani Towarzystwo, ani Fundusz nie zawarł umów z podmiotami, które gwarantowałyby emisję oferowanych Certyfikatów serii D, E, F.

10.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie ma zastosowania dla emisji Certyfikatów serii D, E, F.

11 DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

11.1 Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym. W terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów serii D, E, F Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW na rynku podstawowym. Komisja może przedłużyć wspomniany termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu.

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW uzależnione jest od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (BondSpot S.A.), a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na tym rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu, pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii wyznaczony zostanie na termin nie wcześniejszy, niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego. W związku z tym, iż okres, po upływie którego zostaje wyznaczony pierwszy Dzień Wykupu, upływał będzie w innej dacie dla Certyfikatów poszczególnych serii, Certyfikaty serii D, E, F nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN. Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu, kolejne Dni Wykupu będą wyznaczane nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, w związku z tym po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów serii D, E, F będzie istniała możliwość ich asymilacji z Certyfikatami poprzednich serii i ich notowania na GPW pod tym samym kodem ISIN, pod którym notowane będą Certyfikaty poprzednich serii.

11.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczane lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty

GPW jest regulowanym rynkiem obrotu, na którym dopuszczane są Certyfikaty serii A i serii B oraz serii C, które są papierami wartościowymi tej samej klasy, co oferowane Certyfikaty serii D, E, F. Zamiarem Funduszu jest niedokonywanie asymilacji emitowanych Certyfikatów serii D, E, F z już notowanymi papierami wartościowymi, z uwagi na konieczność rozróżnienia poszczególnych serii Certyfikatów dla potrzeb ustalenia pierwszego Dnia Wykupu dla Certyfikatów poszczególnych serii, o którym mowa w art. 16 ust. 1 Statutu.

11.3 Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu, Towarzystwo w terminach przeprowadzenia subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, E, F nie planuje przeprowadzenia emisji publicznych certyfikatów inwestycyjnych innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

11.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na dzień sporządzenia Prospektu ani Towarzystwo, ani Fundusz nie zamierzają zawrzeć umów, których przedmiotem byłoby zapewnienie płynności obrotu Certyfikatami serii D, E, F.

11.5 Stabilizacja

Na dzień sporządzenia Prospektu ani Towarzystwo, ani Fundusz nie zamierzają zawrzeć umów, których przedmiotem byłaby stabilizacja notowań Certyfikatów serii D, E, F.

12 INFORMACJE O PODMIOTACH OFERUJĄCYCH CERTYFIKATY DO SPRZEDAŻY

Wymóg podania informacji o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży nie ma zastosowania, gdyż Oferta obejmuje Certyfikaty nowoemitowane przez Fundusz.

12.1 Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Wymóg podania informacji o umowach zakazu sprzedaży Certyfikatów nie ma zastosowania, gdyż Oferta obejmuje Certyfikaty nowoemitowane przez Fundusz.

13 KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

13.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Maksymalna łączna wartość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii D: jest równa – zgodnie z art. 17c ust. 5 Statutu – iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 163.048, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii D odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17c ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii D będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D;
- serii E: jest równa – zgodnie z art. 17d ust. 5 Statutu – iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 150.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii E odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17d ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii E będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E;
- serii F: jest równa – zgodnie z art. 17e ust. 5 Statutu – iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 150.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii F odpowiada – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17e ust. 4 Statutu – wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii F będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F.

13.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty Oferty każdej z serii Certyfikatów tj. serii D, E, F przy wielkości Oferty Certyfikatów każdej z serii równej 100 mln zł wynoszą około 507 tys. zł.

Rodzaje wydatków w tys. zł	Szacunkowa wielkość Oferty każdej z serii Certyfikatów tj. serii D, E, F równej 100 mln zł
Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	207
Opłaty KDPW i GPW	75
Koszty sporządzenia Prospektu z doradztwem	25
Koszt promocji planowanej Oferty	200

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe)

Każdorazowo koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty będzie pokryty przez Towarzystwo, dzięki czemu nie zostaną pomniejszone wpływy Funduszu. Pozostałe koszty będą pokrywane przez Fundusz, z uwzględnieniem limitów wskazanych w art. 28 Statutu.

14 ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW

14.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Ponieważ cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D, E, F jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikatu w Dniu Wyceny, o którym mowa odpowiednio w art. 17c ust. 3, art. 17d ust. 3, art. 17e ust. 3 Statutu Funduszu, rozwodnienie majątkowe spowodowane Ofertą właściwie nie występuje i może być jedynie spowodowane zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania Oferty w stosunku do ceny emisyjnej. Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą serii D będzie wyglądało następująco. Po zakończeniu Oferty:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii D wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów tj. 5.000 Certyfikatów serii D, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B i C stanowiły będą łącznie 94,22% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii D będą stanowiły 5,78% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu;
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii D wyemitowana zostanie maksymalna liczba 163.048 Certyfikatów serii D, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B i C stanowiły będą łącznie 33,33% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii D będą stanowiły 66,67% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

Emitent dokona aktualizacji treści Prospektu Emisyjnego, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego w zakresie podania informacji dotyczącej rozwodnienia struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowanego Ofertą serii E i F, po dojściu do skutku odpowiednio emisji serii D i E.

14.2 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty Certyfikatów

Ponieważ oferta Certyfikatów serii D, E, F nie jest skierowana wyłącznie do dotychczasowych posiadaczy Certyfikatów Funduszu, wielkość Zapisów dokonanych w ramach Prawa Pierwszeństwa dla oceny wielkości i wartości rozwodnienia łączona jest z Zapisami Podstawowymi (niedokonywanymi w ramach Prawa Pierwszeństwa), dlatego wartość i wielkość rozwodnienia bez względu na wielkość Zapisów w ramach Prawa Pierwszeństwa zawsze przedstawia się w sposób wskazany w rozdziale 14.1.

15 INFORMACJE DODATKOWE

15.1 Doradcy związani z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z Ofertą i zakres ich działań zawiera rozdział 3.1 oraz 3.3 Prospektu.

15.2 Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez biegłych rewidentów

Biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 22 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., o którym mowa w Prospekcie oraz dokonał przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. Sprawozdanie oraz opinia biegłego rewidenta są dostępne na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl.

15.3 Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci

Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określonych jako eksperci.

15.4 Informacje uzyskane od osób trzecich

Towarzystwo niniejszym potwierdza, że informacje zamieszczone w Prospekcie, które zostały uzyskane od osób trzecich, zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Towarzystwo jest tego świadome i w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Statut

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Spis treści:

Rozdział I	2
Artykuł 1 Postanowienia ogólne	2
Artykuł 2 Definicje	2
Rozdział II Organy Funduszu	4
Artykuł 3 Organy Funduszu	4
Artykuł 4 Towarzystwo	4
Artykuł 5 Rada Inwestorów	4
Rozdział III Depozytariusz	5
Artykuł 6 Firma, siedziba i adres Depozytariusza	5
Rozdział IV Certyfikaty Inwestycyjne serii A, warunki dokonywania Zapisów i wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A	5
Artykuł 7 Certyfikaty	5
Artykuł 8 Zasady przyjmowania Zapisów na Certyfikaty	5
Artykuł 9 Zasady dokonywania wpłat	7
Artykuł 10 Pełnomocnictwo do dokonania Zapisu	9
Artykuł 11 Przydział i wydanie Certyfikatów	9
Artykuł 12 Nieprzydzielenie Certyfikatów	10
Artykuł 13 Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów	10
Artykuł 14 Wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym	11
Artykuł 15 Świadczenia dodatkowe	11
Artykuł 16 Wykup Certyfikatów	11
Rozdział V Kolejne emisje Certyfikatów	12
Artykuł 17 Zasady ogólne	12
Artykuł 17a Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B	13
Artykuł 17b Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C	14
Artykuł 17c Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D	14
Artykuł 17d Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E	14
Artykuł 17e Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F	15
Artykuł 17f Prawo Pierwszeństwa	15
Artykuł 18 Terminy Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne	16
Rozdział VI Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej	17
Artykuł 19 Cel inwestycyjny	17
Artykuł 20 Lokaty oraz kryteria doboru lokat	17
Artykuł 21 Inne zasady polityki inwestycyjnej oraz limity inwestycyjne	19
Rozdział VII Ustalanie Wartości Aktywów Netto	21
Artykuł 22 Zasady podstawowe	21
Artykuł 23 Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach	22
Artykuł 24 Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach	23
Rozdział VIII Dochody Funduszu i opłata manipulacyjna za wykup Certyfikatów	23
Artykuł 25 Dochody Funduszu	23
Artykuł 26 Opłata manipulacyjna za wykup Certyfikatów	24
Rozdział IX Koszty Funduszu	24
Artykuł 27 Wynagrodzenie za zarządzanie	24
Artykuł 28 Pokrywanie kosztów Funduszu	24
Rozdział X Obowiązki informacyjne	25
Artykuł 29 Obowiązki informacyjne	25
Rozdział XI Rozwiązanie Funduszu	25
Artykuł 30 Rozwiązanie Funduszu	25
Rozdział XII Postanowienia końcowe	26
Artykuł 31 Zmiany Statutu	26
Artykuł 32 Pozostałe postanowienia	26

Artykuł 1

Postanowienia ogólne

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu „FIZ”. Fundusz może używać skrótu nazwy Legg Mason AS FIZ, LM Akcji Skoncentrowany FIZ lub LMAS FIZ.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych” oraz w niniejszym Statucie.
3. Certyfikaty emitowane przez Fundusz są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Artykuł 2

Definicje

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji:

- 1) **Aktywa Funduszu lub Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, Bank** – bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Bank uprawniony do przyjmowania Zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim (członkiem Konsorcjum Dystrybucyjnego) w procesie subskrypcji Certyfikatów w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń;
- 3) **Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe będące publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi zgodnie z art. 2 pkt 36 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 4) **Depozytariusz** – Raiffeisen Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, ulica Piękna 20, 00-549 Warszawa, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 5) **Dom Maklerski** – podmiot prowadzący działalność maklerską zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 5a) **Dzień Prawa Pierwszeństwa** – w przypadku emisji z Prawem Pierwszeństwa, dzień wskazany w uchwale o emisji Certyfikatów danej serii. Uczestnicy będą uprawnieni do złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty nowej emisji, w określonej proporcji do liczby Certyfikatów posiadanych na koniec tego dnia;
- 6) **Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 7) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Wycena będzie dokonywana w każdą ostatnią środę miesiąca, a jeżeli będzie to dzień ustawowo wolny od pracy, lub nie będzie dniem sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dalej „GPW”, wówczas wycena zostanie dokonana w najbliższym następnym dniu regularnej sesji na GPW. Dzień Wyceny przypada także na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, na Dzień Wykupu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. W każdym z dni określonych w zdaniach poprzedzających dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat;
- 8) **Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych; wykup Certyfikatów Inwestycyjnych będzie dokonywany jedynie w dniach będących jednocześnie Dniami Wyceny.
- 9) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 10) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 11) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 12) **Konsorcjum Dystrybucyjne** – konsorcjum Domów Maklerskich przeprowadzających subskrypcję Certyfikatów na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i umowie dystrybucyjnej zawartej pomiędzy Oferującym, Towarzystwem i poszczególnymi Domami Maklerskimi;
- 13) **Krótką Sprzedaż** – krótka sprzedaż w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 14) **Należyte opłacenie Zapisu** – dokonanie blokady środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, prowadzonym dla Sub-

- skrybenta przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Subskrybenta rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest Zapis, z uwzględnieniem Zapisów składanych za pośrednictwem Banku, współpracującego z danym Domem Maklerskim;
- 15) **Oferujący** – Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16, 00-923 Warszawa, oferujący Certyfikaty Inwestycyjne;
 - 16) **Pracownik** – oznacza każdego z pracowników spółki Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna lub pracowników spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz pracowników Konsorcjum Dystrybucyjnego i pracowników Banków przyjmujących i przekazujących zlecenia;
 - 17) **Prawo Pierwszeństwa** – prawo pierwszeństwa przysługujące Uczestnikom przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji, o którym mowa w art. 17f Statutu;
 - 18) **Prospekt Emisyjny** oznacza prospekt emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.;
 - 18a) **Rada Inwestorów** – organ kontrolny Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz niniejszego Statutu;
 - 19) **Specjalna Sesja Giełdowa** – proces mający na celu stwierdzenie, że liczba Certyfikatów danej serii alokowanych dla Subskrybentów osiągnęła minimalny próg, umożliwiający przekazanie środków pieniężnych zablokowanych na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych Subskrybentów, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty, na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów serii A albo na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów serii B i kolejnych, w wyniku czego emisja dochodzi do skutku i zostanie dokonany przydział Certyfikatów. Proces ten polega w szczególności na porównaniu liczby Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, z minimalną i maksymalną liczbą Certyfikatów, które mogą być przedmiotem zapisów, z wykorzystaniem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Specjalna Sesja Giełdowa nie stanowi przydziału Certyfikatów. W wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej dokonywana jest alokacja Certyfikatów. Wykorzystanie systemu informatycznego GPW oraz maklerskich zleceń kupna do przekazania zapisów na Specjalną Sesję Giełdową ma charakter jedynie techniczny;
 - 20) **Statut** – Statut Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
 - 21) **Subskrybent** – osoba wykonująca czynności niezbędne do nabycia Certyfikatów Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
 - 22) **Towarzystwo** – Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
 - 23) **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym jest zapisany co najmniej jeden Certyfikat wyemitowany przez Fundusz. Uczestnikami Funduszu mogą być rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.);
 - 24) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.);
 - 25) **Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym** – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005, Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.);
 - 26) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005, Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.);
 - 27) **Ustawa o Ochronie Danych Osobowych** – oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (t. jedn. Dz.U. 2002, Nr 101, poz. 926, z późn. zm.);
 - 28) **Ustawa o Ofercie Publicznej** – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity, Dz.U. z 2009, Nr 185, poz. 1439);
 - 29) **Waluta Obca** – waluta innego państwa lub euro;
 - 30) **Wartość Aktywów Netto** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu;
 - 31) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat** (danej serii) – wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny przypadających na Certyfikaty danej serii podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów tej serii;
 - 32) **Wpłata na Certyfikaty** – zaksięgowanie środków pieniężnych od Subskrybentów na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, alokowanych tym Subskrybentom w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów serii A lub na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów serii B i kolejnych;
 - 33) **Zapis** – Zapis na Certyfikaty Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, składany przez Subskrybenta;
 - 33a) **Zapis z Prawa Pierwszeństwa** – Zapis składany w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa;
 - 33b) **Zapis Podstawowy** – Zapis składany poza Prawem Pierwszeństwa.

Rozdział II **Organy Funduszu**

Artykuł 3 **Organy Funduszu**

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Artykuł 4 **Towarzystwo**

1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo działa w interesie Uczestników zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz niniejszego Statutu.
3. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób określony w statucie Towarzystwa.
4. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są: (A) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub (B) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem lub (C) dwaj prokurenci działający łącznie.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 5 **Rada Inwestorów**

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów.
2. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu.
3. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę.
4. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
5. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający jego oświadczenie o wyrażeniu zgody na uczestnictwo w Radzie Inwestorów oraz dokument potwierdzający dokonanie blokady Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w ust. 4.
6. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 4. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 4. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 4.
7. Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ust. 4.
8. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów oraz wybiera przewodniczącego Rady Inwestorów spośród swoich członków.
9. Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Uchwały Rady Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 12, zapadają zwykłą większością głosów oraz pod warunkiem, że co najmniej trzech członków Rady Inwestorów brało udział w głosowaniu nad podjęciem uchwały.
10. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
12. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej

2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

13. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:

- 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi;
- 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.

Rozdział III Depozytariusz

Artykuł 6

Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest Raiffeisen Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, ulica Piękna 20, 00-549 Warszawa.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w odrębnej umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, zawartej przez Depozytariusza z Towarzystwem. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz wstąpi w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem. Przy wykonywaniu swoich obowiązków Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
3. Na polecenie Funduszu Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące przechowywania Aktywów Funduszu również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi. Szczegółowe zasady zawierania umów z Depozytariuszem zawarte są w art. 21 Statutu.

Rozdział IV Certyfikaty Inwestycyjne serii A, warunki dokonywania Zapisów i wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A

Artykuł 7 Certyfikaty

1. Certyfikaty Inwestycyjne są emitowanymi w serii papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz niniejszym Statucie.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny. Możliwość zbywania lub zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika na rzecz osób trzecich nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.
3. Fundusz emituje publiczne zdematerializowane Certyfikaty Inwestycyjne. W terminie 7 (siedmiu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, Funduszłoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym – GPW.
4. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii A wynosi 1.000 zł.

Artykuł 8

Zasady przyjmowania Zapisów na Certyfikaty

1. Przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne rozpocznie się w sposób i w terminie określonym przez Towarzystwo i podanym do wiadomości w Prospekcie Emisyjnym. Termin wspomniany w zdaniu poprzedzającym będzie podany w dniu udostępnienia do publicznej wiadomości Prospektu Emisyjnego, nie wcześniej jednak niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie będzie trwało dłużej niż 2 (dwa) miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Termin udostępnienia do publicznej wiadomości Prospektu Emisyjnego określa art. 29 Statutu.
2. Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane za pośrednictwem Domów Maklerskich, będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Subskrybent może złożyć Zapis na Certyfikaty za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku. Banki przekazują przyjęte od Subskrybentów zlecenia nabycia Certyfikatów do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących

- udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów. Przy przekazywaniu przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz.U. Nr 204 poz. 1579).
3. Do przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą wykorzystywać formularze, na których przyjmowane są zlecenia kupna papierów wartościowych.
 4. Zapisy na Certyfikaty Domy Maklerskie mogą także przyjmować za pośrednictwem telefonu, faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje danego Domu Maklerskiego, na zasadach określonych w tych regulacjach.
 5. Składając Zapis na Certyfikaty Subskrybent oświadcza, że:
 - 1) Zapoznał się z treścią Prospektu Emisyjnego i określonymi w nim warunkami obejmowania i przydziału Certyfikatów, ponadto jest mu znana i zgadza się z treścią Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
 - 2) Został poinformowany oraz zaakceptował fakt, iż Certyfikaty mogą zostać mu nieprzydzielone lub przydzielone w mniejszej liczbie, niż objęta Zapisem, zgodnie z art. 12 Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i zasadami przydziału Certyfikatów zawartymi w Prospekcie Emisyjnym;
 - 3) W przypadku Subskrybentów będących osobami fizycznymi Subskrybent przyjmuje do wiadomości, że w zakresie dopuszczonym przepisami prawa jego dane osobowe (których administratorem jest Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którego imieniu działa Towarzystwo i które może powierzyć do przetwarzania dane osobowe Subskrybentów wyłącznie w zakresie i celu określonym niniejszym Statutem Oferującemu oraz upoważnić go do powierzenia przetwarzania danych osobowych Subskrybentów innym Domom Maklerskim, członkom Konsorcjum Dystrybucyjnego) będą przetwarzane przez podmioty, którym Towarzystwo w imieniu Funduszu zleciło czynności w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru osób, które złożyły Zapisy i dokonały wpłat na Certyfikaty, realizacji praw związanych z posiadaniem Certyfikatów oraz wykonywania przez Fundusz obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu, a także, że podanie tych danych jest dobrowolne i znane mu są prawa wynikające z przepisów Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, w tym prawo do wglądu i poprawiania jego danych.
 - 4) Przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową zawartych w treści Zapisu lub związanych z niniejszym Zapisem przez Dom Maklerski przyjmujący Zapis Oferującemu, Towarzystwu i Funduszowi oraz, że upoważnia Dom Maklerski, Oferującego oraz Towarzystwo do otrzymania wskazanych powyżej informacji. W przypadku składania Zapisu w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia, przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową zawartych w treści Zapisu lub związanych z niniejszym Zapisem przez Bank Domowi Maklerskiemu.
 6. Certyfikaty będą oferowane w liczbie 300.000 (trzysta tysięcy).
 7. Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A jest zebranie Należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 30.000 Certyfikatów, co daje łączną sumę wpłat w wysokości co najmniej 30.000.000 zł.
 8. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
 9. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne nie może obejmować mniej niż 50 (pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych, zaś w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – nie mniej niż 1 (jeden) Certyfikat Inwestycyjny oraz nie może obejmować więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
 10. Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.
 11. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
 12. Zarząd Towarzystwa może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty oraz dokonywania wpłat nie później niż na 1 (jeden) dzień przed dniem rozpoczęcia subskrypcji i Zapisów, przy czym Zapisy oraz wpłaty będą dokonywane w tym samym terminie. O podjęciu decyzji o zmianie terminów subskrypcji Towarzystwo poinformuje, zgodnie z art. 29 Statutu.
 13. Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwesty-

cyjne może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin ten może zostać przedłużony maksymalnie o 4 (cztery) tygodnie. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.

14. Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej, Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu oferty. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu. W razie zawieszenia oferty fakt podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jej późniejszym wznowieniu lub wycofaniu zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu, przy czym w razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji o wznowieniu oferty informacja ta zawierać będzie również przewidzianą datę wznowienia oferty. Przy podejmowaniu decyzji o dacie wznowienia oferty, Towarzystwo weźmie pod uwagę ograniczenie, iż zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa, jeżeli przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, Towarzystwo nie złoży wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
15. Towarzystwu nie przysługuje prawo do wycofania lub zawieszenia oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.
16. Maksymalna łączna wartość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A wynosi – zgodnie z art. 8 ust. 6 Statutu – 300.000.000 zł, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A wynosi – zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 8 ust. 7 Statutu – 30.000.000 zł.

Artykuł 9

Zasady dokonywania wpłat

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Prospektu Emisyjnego.
2. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne winny być dokonywane w złotych polskich.
3. W przypadku Zapisów składanych przez Pracowników minimalna wysokość wpłaty na Certyfikaty serii A jest równa cenie emisyjnej 1 (jednego) Certyfikatu, zaś w przypadku Zapisów złożonych przez pozostałe podmioty – cenie emisyjnej 50 (pięćdziesięciu) Certyfikatów.
4. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 Statutu.
5. W chwili złożenia Zapisu na Certyfikaty, środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości, o której mowa w ust. 4 oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 Statutu, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, prowadzonym dla Subskrybenta przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Subskrybenta rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest Zapis, zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Subskrybenta jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
6. W przypadku, gdy Subskrybent jest klientem Banku współpracującego z Domem Maklerskim w ramach umów regulujących udział Banku w subskrypcji Certyfikatów, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, Bank gwarantuje dostępność środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty poprzez następujące działania:
 - a) środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości o której mowa w ust. 4 oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 Statutu, są blokowane na rachunku bankowym Subskrybenta prowadzonym przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej, na podstawie nieodwołalnej dyspozycji Subskrybenta złożonej w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia. Środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty są blokowane na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim, z chwilą ich zaksięgowania na tym rachunku. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, przyjmujący Zapis od Subskrybenta jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku bankowym Subskrybenta, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 6 pkt a) oraz za dokonanie przelewu tych środków na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej; lub
 - b) w przypadku, gdy Bank nie dokonuje blokady środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty na rachunku bankowym Subskrybenta prowadzonym przez Bank, w trybie opisanym w pkt a)

powyżej, Bank dokona weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej, prowadzonym przez Dom Maklerski, z którym dany Bank współpracuje, znajdują się środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, w wysokości o której mowa w ust. 4 powyżej oraz opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 Statutu oraz zapewni, że środki zostaną zablokowane w sposób wskazany w ust. 5 powyżej. Przy dokonywaniu czynności, o których mowa w zdaniu poprzednim, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz.U. Nr 204 poz. 1579).

7. W chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 6 pkt a) powyżej, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku bankowym Subskrybenta, powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 6 pkt a) powyżej, Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej, w terminie zapewniającym, że Zapis będzie uznany za ważny. Aby Zapis mógł być uznany za ważny, środki na dokonanie wpłaty za Certyfikaty, przekazywane przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, muszą być zaksięgowane na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów. W przypadku, o którym mowa w ust. 6 pkt b) powyżej, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. Subskrybenci mogą składać Zapisy za pośrednictwem Banku najpóźniej na 2 Dni Robocze przed końcem okresu przyjmowania Zapisów. Subskrybent może złożyć Zapis za pośrednictwem Banku po terminie wskazanym w zdaniu poprzedzającym, do końca okresu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem uzyskania od Banku potwierdzenia, że Zapis może być po tym terminie złożony, aby mógł być uznany za ważny zgodnie z postanowieniami art. 9 ust. 8 Statutu. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili złożenia Zapisu – na rachunku pieniężnym Subskrybenta znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W przypadku, gdy Subskrybent jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili zaksięgowania środków na zapłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej – na rachunku pieniężnym Subskrybenta znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W obu przypadkach – gdy Subskrybent jest klientem Domu Maklerskiego lub gdy jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia – za moment Należytego opłacenia Zapisu uznaje się moment blokady środków na zapłatę za Certyfikaty na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej. W przypadku, gdy w momencie Należytego opłacenia Zapisu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na rachunku pieniężnym Subskrybenta, o którym mowa w ust. 5 powyżej:
- 1) brak jest pełnego pokrycia na opłacenie złożonego Zapisu na Certyfikaty wraz z opłatą manipulacyjną za wydanie Certyfikatów pobieraną przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 – złożony Zapis na Certyfikaty zostanie uznany za Zapis na największą całkowitą liczbę Certyfikatów, na jaką jest pokrycie;
 - 2) brak jest pokrycia na opłacenie Zapisu na przynajmniej 1 Certyfikat w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika lub na przynajmniej 50 Certyfikatów w przypadku Zapisu złożonego przez inny podmiot oraz pokrycia na opłacenie opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobieranej przez Towarzystwo, o której mowa w art. 13 – złożony Zapis na Certyfikaty zostanie uznany za zapis nieważny.
- W razie redukcji liczby Certyfikatów objętych Zapisem, dokonanej na podstawie punktu 1 lub 2 powyżej, późniejsze uzupełnienie pokrycia przez Subskrybenta nie prowadzi do uznania wcześniej złożonego Zapisu za skuteczny. Subskrybent może złożyć nowy Zapis, z zastrzeżeniem art. 8 ust. 9 zd. 1 Statutu, w terminie przyjmowania Zapisów.
8. W obu przypadkach – gdy Subskrybent jest klientem Domu Maklerskiego lub gdy jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia – za moment złożenia ważnego Zapisu uznaje się moment Należytego opłacenia Zapisu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem złożenia przez Subskrybenta skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie i Statucie.
9. Na żądanie Subskrybenta, Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych wydaje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je Subskrybentowi na zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w danym Domu Maklerskim oraz

w umowie łączącej dany Dom Maklerski i Subskrybenta. Każdy Subskrybent powinien samodzielnie zapoznać się z regulaminem świadczenia usług maklerskich Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest Zapis na Certyfikaty, zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu.

10. Środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty, które zostały alokowane Subskrybentowi, wraz z opłatą manipulacyjną pobieraną przez Towarzystwo, zostaną przekazane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, dla emisji Certyfikatów serii A, za pośrednictwem KDPW, niezwłocznie po Specjalnej Sesji Giełdowej, jednakże nie później niż w trzecim Dniu Roboczym po Specjalnej Sesji Giełdowej. Po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz z mocy prawa wstępuje w prawa i obowiązki z tytułu umowy o prowadzenie rachunku, o którym mowa w zdaniu poprzednim i nabywa prawo do środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty, zaksięgowanych na tym rachunku. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Subskrybenta, zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu, jest odpowiedzialny za przekazanie za pośrednictwem KDPW środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa dla emisji Certyfikatów serii A, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 10.
11. Specjalna Sesja Giełdowa odbędzie się w trzecim Dniu Roboczym następującym po ostatnim dniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.
12. Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami na Certyfikaty ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożyczkami, jakie te wpłaty przynoszą.

Artykuł 10

Pełnomocnictwo do dokonania Zapisu

1. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu może być złożony także przez pełnomocnika.
2. Pełnomocnikiem może być zarówno osoba fizyczna jak i prawna.
3. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
4. W przypadku, gdy pełnomocnictwo jest udzielone lub odwołane w języku obcym, dokument obejmujący czynność udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.
5. Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne oraz o pełnomocniku:
 - a) dla osób fizycznych:
 - imię i nazwisko;
 - dokładny adres;
 - PESEL i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo określenie innego dokumentu tożsamości w przypadku nierezydentów;
 - b) dla osób prawnych:
 - rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer KRS, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
 - nierezydentów: nazwę, adres, numer właściwego rejestru lub jego odpowiednika, nazwę rejestru.
6. Pełnomocnictwo musi spełniać wymogi określone w regulacjach Domu Maklerskiego, w którym składany jest Zapis.

Artykuł 11

Przydział i wydanie Certyfikatów

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 i art. 12, przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o Zapisy złożone i opłacone zgodnie z zasadami zawartymi w ust. 5 poniżej. Przydział Certyfikatów następuje w dniu dokonania Wpłaty na Certyfikaty, o którym mowa w ust. 5 poniżej, po uprzednim dokonaniu ww. Wpłaty na Certyfikaty. Przydział Certyfikatów zostanie przeprowadzony równocześnie w stosunku do wszystkich alokowanych Certyfikatów, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 i art. 12.
2. W przypadku złożenia, w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, ważnych Zapisów na więcej niż 300.000 Certyfikatów, Zapisy na Certyfikaty zostaną proporcjonalnie zredukowane, przy czym ułamkowe części Certyfikatów zostaną zaokrąglone do pełnego Certyfikatu. W przypadku redukcji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym pozostałe Certyfikaty zostaną alokowane w taki sposób, że Zapisy tych podmiotów, których Zapisy zostały zredukowane i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, zostaną powiększone kolejno o jeden Certyfikat. Żaden z Zapisów, powiększonych w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym, nie będzie obejmował większej liczby Certyfikatów, niż liczba, na jaką został złożony. Łączna liczba Certyfikatów alokowanych w następstwie proporcjonalnej redukcji Zapisów przeprowadzonej zgodnie z postanowieniami zdań poprzedzających nie może przekroczyć łącznej liczby oferowanych Certyfikatów, tj. liczby 300.000 Certyfikatów.
3. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów, Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wniosek o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu

- do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów przez Fundusz. Wydanie Certyfikatów nastąpi poprzez zapisanie tychże Certyfikatów na rachunkach papierów wartościowych, z których Subskrybent złożył Zapisy na Certyfikaty.
4. Nie później niż w terminie 7 dni od wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.
 5. Za dzień dokonania Wpłaty na Certyfikaty uznaje się dzień zaksięgowania środków pieniężnych za Certyfikaty, alokowanych dla Subskrybentów w wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa, o którym mowa w art. 9 ust. 10. Przydział Certyfikatów następuje w dniu dokonania Wpłaty na Certyfikaty, o którym mowa w zdaniu poprzednim. Przydział Certyfikatów jest możliwy, jeśli w terminie przyjmowania Zapisów zostaną Należycie opłacone Zapisy w minimalnej kwocie 30.000.000 zł.
 6. Wydanie Certyfikatów jest możliwe po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika.

Artykuł 12

Nieprzydzielenie Certyfikatów

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
 - 1) nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku, o którym mowa w art. 9 ust. 7 pkt 2;
 - 2) redukcją Zapisów na Certyfikaty, dokonaną zgodnie z art. 11 ust. 2;
 - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu, w przypadku niezzebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty środków pieniężnych z Należycie opłaconych Zapisów w łącznej wysokości co najmniej 30.000.000 zł.
2. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:
 - 1) uprawnieniem się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 2) podjęciem przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w przypadku niezłożenia przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, środki pieniężne zablokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych podmiotu, który złożył Zapis na Certyfikaty, w części w jakiej Zapis na Certyfikaty został zredukowany, zostaną odblokowane w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa.
4. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, środki pieniężne zablokowane na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych podmiotów, które złożyły Zapisy na Certyfikaty, zostaną odblokowane w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa.
5. W przypadkach określonych w ust. 2 Towarzystwo niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 2, dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone od dnia przekazania środków zablokowanych na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych Subskrybentów, na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa, o którym mowa w art. 9 ust. 10 Statutu, do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 2.
6. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych Subskrybenta, o którym mowa w art. 9 ust. 5 Statutu.
7. Za dzień zwrotu środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego Towarzystwa, o którym mowa w art. 9 ust. 10 Statutu.
8. Informacja o dośrodku lub niedośrodku emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu.

Artykuł 13

Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów

1. Na rzecz Towarzystwa pobierana jest od Subskrybentów opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów. Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo jest przychodem Towarzystwa. Szczegółowe warunki dotyczące wysokości opłaty manipulacyjnej określa Prospekt Emisyjny, przy czym wysokość pobranej opłaty manipulacyjnej nie może być wyższa niż 2,5% (dwa i pół procent) wartości iloczynu liczby Certyfikatów przydzielonych Subskrybentom składającym Zapisy i ceny emisyjnej Certyfikatu.
2. Subskrybent zobowiązany jest do wniesienia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów wraz z wpłatą na Certyfikaty, w wysokości nie wyższej niż 2,5% (dwa i pół procent) wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu. Opłata manipulacyjna za wydanie Certy-

fikatów nie jest uwzględniana w cenie emisyjnej Certyfikatu. Ewentualne nadpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej wynikające ze zdarzeń opisanych w art. 12 ust. 1 pkt 2 i pkt 3 zostaną zwrócone Subskrybentom wraz z wpłatami za nieprzydzielone Certyfikaty, zgodnie z art. 12 ust. 3 i ust. 4 Statutu.

3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 12 Statutu, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo pozostanie zablokowana na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa, dla emisji Certyfikatów serii A, o którym mowa w art. 9 ust. 10, do momentu otrzymania przez Towarzystwo informacji o uprawnieniu się postanowienia o wpisie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Po otrzymaniu powyższej informacji Towarzystwo pobierze przysługującą mu opłatę manipulacyjną z wydzielonego rachunku bankowego Towarzystwa.
4. W przypadkach określonych w art. 12 ust. 2, pobrane opłaty manipulacyjne za wydanie Certyfikatów zostaną zwrócone Subskrybentom niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w art. 12 ust. 2.
5. Towarzystwo dokona rozróżnienia kwot z tytułu wpłat na Certyfikaty, o których mowa w art. 9 ust. 4 oraz odrębnie z tytułu opłaty manipulacyjnej, jednostkowo, w stosunku do każdego z Subskrybentów, na podstawie raportów przekazanych przez poszczególne Domy Maklerskie do Towarzystwa, zawierających listę Subskrybentów, którym zostały przydzielone Certyfikaty, wartość opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobranej od każdego Subskrybenta, liczbę oraz wartość przydzielonych Certyfikatów.

Artykuł 14

Wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym

1. Fundusz w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW.
2. W przypadku niedopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (BondSpot S.A.), a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na tym rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Artykuł 15

Świadczenia dodatkowe

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który posiada Certyfikaty o wartości nie niższej niż 3.000.000 (trzy miliony) złotych, umowę o świadczenie dodatkowe (Umowa o świadczenie dodatkowe). Przy zawieraniu Umowy o świadczenie dodatkowe oraz określaniu jej warunków Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:
 - a) wartość posiadanych Certyfikatów;
 - b) wpływ wysokości wynegocjowanej z podmiotem, który objął Certyfikaty stawki świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1 powyżej, dodatkowego świadczenia są:
 - a) zawarcie Umowy z Towarzystwem;
 - b) średnia wartość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w Umowie Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1 powyżej;
 - c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa w ust. 1 powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów o wartości nie niższej niż określona w ust. 1 powyżej.
3. Świadczenie dodatkowe, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa, w sposób i terminach określonych w Umowie o świadczenie dodatkowe, ze środków otrzymanych przez Towarzystwo z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
4. Sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczenia dodatkowego na rzecz podmiotów, o których mowa w ust. 1 powyżej, określa Umowa o świadczenie dodatkowe.

Artykuł 16

Wykup Certyfikatów

1. Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty. Wykup Certyfikatów następuje w każdym Dniu Wykupu na żądanie Uczestnika w trybie określonym w ust. 2 i następnych. Decyzję o wyznaczeniu Dnia Wykupu podejmuje Towarzystwo, przy czym pierwszy Dzień Wykupu wyznaczony zostanie na termin nie wcześniejszy, niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW lub na rynku, o którym mowa w art. 14 ust. 2, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku

- podstawowym prowadzonym przez GPW lub na rynku, o którym mowa w art. 14 ust. 2. Kolejne Dni Wykupu będą wyznaczane przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.
2. Jeżeli łączna wartość Certyfikatów objętych żądaniem wykupu przekracza 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w takiej liczbie, iż ich łączna wartość nie będzie wyższa niż 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu wyznaczonej dla tego Dnia Wykupu (maksymalna liczba Certyfikatów podlegających wykupowi). W sytuacji, o której mowa w niniejszym ustępie, liczba Certyfikatów podlegających wykupowi zostanie poddana proporcjonalnej redukcji. Proporcjonalna redukcja liczby Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu zostanie przeprowadzona zgodnie z ust. 5.
 3. O zamiarze wykupu Certyfikatów oraz terminie zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu Certyfikatów Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl oraz w formie raportu bieżącego nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym Dniem Wykupu Certyfikatów. Ogłaszając o zamiarze wykupu Certyfikatów zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, Towarzystwo oznaczy początkowy i końcowy dzień terminu zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu, przy czym termin zgłaszania przez Uczestników żądania wykupu nie będzie krótszy niż 14 (czternaście) dni. Cena wykupu Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.
 4. Każdy Uczestnik może za pośrednictwem domu maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych (z wyłączeniem rachunków papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), na którym są zapisane Certyfikaty, zgłosić żądanie wykupu tych Certyfikatów. Z zastrzeżeniem ust. 3 zdanie drugie, żądanie wykupu powinno zostać zgłoszone w terminie określonym przez Towarzystwo. Łącznie z żądaniem wykupu Uczestnik składa dyspozycję blokady Certyfikatów przedstawionych do wykupu.
 5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych do wykupu przez Uczestników, będzie wyższa niż maksymalna liczba Certyfikatów wykupywanych przez Fundusz, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja żądań wykupu zgłoszonych przez Uczestników. Redukcja zostanie przeprowadzona według następujących zasad:
 - a) redukcja jest przeprowadzana proporcjonalnie do liczby Certyfikatów zgłoszonej do wykupienia z każdego rachunku papierów wartościowych (łączna liczba Certyfikatów zgłoszona do wykupienia, które są zapisane na jednym rachunku papierów wartościowych, są w niniejszym ustępie określane jako pakiet),
 - b) stopień redukcji jest ustalany w taki sposób, aby jego zastosowanie zapewniało przeprowadzenie wykupu możliwie największej liczby Certyfikatów zgłoszonych z każdego rachunku papierów wartościowych, a zarazem, aby nie powstała sytuacja, w której liczba Certyfikatów była większa od maksymalnej liczby Certyfikatów podlegających wykupowi,
 - c) powstałe w wyniku zastosowania redukcji, ułamkowe części Certyfikatów pomija się,
 - d) jeżeli liczba Certyfikatów podlegających wykupowi, po zastosowaniu redukcji, będzie niższa od maksymalnej liczby Certyfikatów podlegających wykupowi, każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu Uczestników, podlegający wykupieniu przez Fundusz, podlega zwiększeniu o jeden Certyfikat, w kolejności od największego do najmniejszego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów podlegających wykupieniu będzie równa maksymalnej liczbie Certyfikatów podlegających wykupowi,
 - e) jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych pakietów Certyfikatów objętych poszczególnymi żądaniami wykupu Uczestników i podlegających wykupieniu przez Fundusz, w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym, w przypadku gdy poszczególne pakiety obejmować będą tę samą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego zwiększeniu następuje w sposób losowy.
 6. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów zostaną przekazane Uczestnikom, których Certyfikaty zostały wykupione w terminie 10 Dni Roboczych po Dniu Wykupu.
 7. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa.
 8. Fundusz poinformuje w trybie art. 29 Statutu o liczbie wykupionych Certyfikatów oraz ich wartości.

Rozdział V

Kolejne emisje Certyfikatów

Artykuł 17

Zasady ogólne

1. Do drugiej i kolejnych emisji Certyfikatów, w tym do zasad przyjmowania wpłat i Zapisów na Certyfikaty tych emisji mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 7-16, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego rozdziału V oraz zasad opisanych w Prospekcie Emisyjnym dotyczącym Certyfikatów danej emisji.
2. Składając Zapis na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji, Subskrybent składa – oprócz oświadczenia,

o którym mowa w art. 8 ust. 5 – także oświadczenie, iż został poinformowany oraz zaakceptował fakt, iż Certyfikaty mogą zostać mu nieprzydzielone lub przydzielone w mniejszej liczbie, niż objęta Zapisem ze względu na treść art. 17f.

- 2a. W przypadku drugiej i kolejnych emisji Certyfikatów nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
- 1) brakiem pokrycia na opłacenie Zapisu na przynajmniej 1 (jeden) Certyfikat w ramach Zapisu z Prawa Pierwszeństwa;
 - 2) redukcją Zapisów na Certyfikaty, dokonaną zgodnie z art. 17f ust. 11;
 - 3) niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji.
3. W terminie 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych drugiej i kolejnych emisji, Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym – GPW.
4. Środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty, które zostały alokowane Subskrybentowi, wraz z opłatą manipulacyjną pobieraną przez Towarzystwo, zostaną przekazane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, za pośrednictwem KDPW, niezwłocznie po Specjalnej Sesji Giełdowej, nie później jednak niż w trzecim Dniu Roboczym po Specjalnej Sesji Giełdowej. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Subskrybenta, zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu, jest odpowiedzialny za przekazanie za pośrednictwem KDPW środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu dla drugiej i kolejnej emisji Certyfikatów, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu.
5. Za dzień dokonania Wpłaty na Certyfikaty uznaje się dzień zaksięgowania środków pieniężnych za Certyfikaty, alokowanych dla Subskrybentów w wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, o którym mowa w ust. 4 powyżej.
6. Emisja drugiej i kolejnej serii Certyfikatów Inwestycyjnych dochodzi do skutku, po zaksięgowaniu wpłat na Certyfikaty danej serii na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, o którym mowa w ust. 4 powyżej, w kwocie określonej w Statucie w art. 17a ust. 4, art. 17b ust. 4, art. 17c ust. 4, art. 17d ust. 4 i art. 17e ust. 4 i z uwzględnieniem terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty określonych w art. 18 poniżej oraz w Prospekcie Emisyjnym danej serii Certyfikatów. Druga i kolejne emisje Certyfikatów nie dochodzą do skutku, jeżeli nie zebrano wpłat na Certyfikaty w kwocie i w terminach, o których mowa w zdaniu poprzedzającym. W przypadku niedojścia do skutku drugiej i kolejnej emisji Certyfikatów, pobrane opłaty manipulacyjne za wydanie Certyfikatów, o których mowa w art. 13 Statutu, zostaną zwrócone Subskrybentom wraz z wpłatami za nieprzydzielone Certyfikaty, zgodnie z art. 12 ust. 4 Statutu.
7. Za dzień zwrotu środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego Funduszu, o którym mowa w ust. 4 powyżej.
8. Z zastrzeżeniem postanowień art. 12 Statutu, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo pozostanie zablokowana na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, o którym mowa w ust. 4 powyżej, do momentu otrzymania przez Fundusz informacji o dojściu emisji Certyfikatów danej serii do skutku, na warunkach określonych w ust. 6 zd. 1 powyżej. Po otrzymaniu powyższej informacji Fundusz przekaże przysługującą Towarzystwu opłatę manipulacyjną na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa, wskazany przez Towarzystwo.
9. Fundusz dokona rozróżnienia kwot z tytułu wpłat na Certyfikaty, o których mowa w art. 9 ust. 4 oraz odrębnie z tytułu opłaty manipulacyjnej, jednostkowo, w stosunku do każdego z Subskrybentów, na podstawie raportów przekazanych przez poszczególne Domy Maklerskie do Funduszu, zawierających listę Subskrybentów, którym zostały przydzielone Certyfikaty, wartość opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów pobranej od każdego Subskrybenta, liczbę oraz wartość przydzielonych Certyfikatów.

Artykuł 17a

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii B będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 108.306 (sto osiem tysięcy trzysta sześć) Certyfikatów.
2. Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 50 (pięćdziesiąt) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów serii B objętych Zapisami. Cena emisyjna nie obejmuje opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 13.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii B będących

- przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii B, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrania minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii B, określonej w ust. 3 powyżej.
 6. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B ustalona zgodnie z ust. 3, minimalna oraz maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B ustalone zgodnie z ust. 4 i 5, będą określone w Prospekcie Emisyjnym.

Artykuł 17b

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii C będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 155.691 (sto pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt jeden) Certyfikatów.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii C.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii C będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii C, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrania minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 155.691 oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii C, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17c

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) Certyfikatów.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii D będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrania minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 163.048 (sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterdzieści osiem) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17d

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii E będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrania minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgod-

- nie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17e

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów, a w przypadku Zapisu złożonego przez Pracownika – minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonany na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii F będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezbrania minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17f

Prawo Pierwszeństwa

1. Uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji w proporcji do liczby posiadanych Certyfikatów.
2. W przypadku podjęcia uchwały o nowej emisji Certyfikatów, Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia o tym fakcie Uczestników przez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl. W zawiadomieniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim podaje się treść uchwały oraz informację o sposobie określenia liczby Certyfikatów nowej emisji, do objęcia których Uczestnik jest uprawniony.
3. Prawo Pierwszeństwa przysługuje Uczestnikom, którzy na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa posiadali Certyfikaty zarejestrowane na swoich rachunkach papierów wartościowych. Liczba Certyfikatów nowej emisji, do objęcia których Uczestnik jest uprawniony zgodnie z ust. 1, zaokrąglana jest w dół do pełnego Certyfikatu.
4. Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów Zapisów na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji:
 - a) Zapisu z Prawa Pierwszeństwa, w przypadku emisji z zachowaniem Prawa Pierwszeństwa,
 - b) Zapisu Podstawowego.
5. Subskrybenci uprawnieni do wykonania Prawa Pierwszeństwa mogą dokonać Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty nowej emisji. Zasady przyjmowania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty oraz wpłat z tytułu powyższych Zapisów są zgodne z postanowieniami art. 8 i 9, z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału V Statutu. W przypadku, gdy Subskrybent dokonuje Zapisu z Prawa Pierwszeństwa za pośrednictwem:
 - a) Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, innego niż Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych Subskrybenta, na którym były zarejestrowane Certyfikaty na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa, Subskrybent zobowiązany jest dodatkowo złożyć w podmiocie przyjmującym Zapis z Prawa Pierwszeństwa, oryginał zaświadczenia depozytowego, stanowiącego podstawę do wykonania Prawa Pierwszeństwa. Zaświadczenie depozytowe zawiera:
 - firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
 - liczbę Certyfikatów, jaka była zarejestrowana na rachunku papierów wartościowych Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa,
 - kod ISIN Certyfikatów,
 - nazwę, siedzibę i adres emitenta Certyfikatów, tj. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
 - wartość nominalną Certyfikatów,
 - imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z Certyfikatów,
 - siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z Certyfikatów,
 - cel wystawienia zaświadczenia, tj. wykonanie Prawa Pierwszeństwa w ofercie publicznej Certyfikatów danej serii,

- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
 - podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia oraz pieczęć wystawiającego.
- b) Domu Maklerskiego, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, prowadzącego rachunek papierów wartościowych Subskrybenta, na którym były zarejestrowane Certyfikaty na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa, wówczas za weryfikację Prawa Pierwszeństwa danego Subskrybenta do objęcia określonej liczby Certyfikatów nowej emisji, obliczonej zgodnie z ust. 1 – 3 powyżej, odpowiedzialność ponosi Dom Maklerski przyjmujący Zapis. Weryfikacja Prawa Pierwszeństwa, o której mowa w zdaniu poprzednim jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym Zapis z Prawa Pierwszeństwa, w tym w szczególności na podstawie historii rachunku Subskrybenta.
6. Subskrybenci, którym nie przysługuje Prawo Pierwszeństwa, lub którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa, ale chcą złożyć Zapis na większą liczbę Certyfikatów, niż liczba Certyfikatów, na którą mają prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa i na jaką złożyli Zapis z Prawa Pierwszeństwa, składają odrębnie Zapis Podstawowy. Zasady przyjmowania Zapisów Podstawowych i wpłat z tytułu powyższych Zapisów są zgodne z postanowieniami art. 8 i 9, z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału V Statutu.
 7. Na podstawie Prawa Pierwszeństwa Subskrybent jest uprawniony do złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na liczbę Certyfikatów nowej emisji, nie większą niż liczba, ustalona zgodnie z ust. 1 – 3 powyżej. W przypadku złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na większą liczbę Certyfikatów niż liczba Certyfikatów, na którą Subskrybent ma prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa, Zapis taki będzie traktowany jak Zapis na maksymalną liczbę Certyfikatów, do których objęcia Subskrybent jest uprawniony na podstawie Prawa Pierwszeństwa. Minimalna liczba Certyfikatów, na jaką można złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa, wynosi 1 (jeden) Certyfikat.
 8. Minimalną liczbę Certyfikatów, na jaką może zostać złożony Zapis Podstawowy w ramach emisji danej serii Certyfikatów, określa odpowiednio art. 17a ust. 2, 17b ust. 2, 17c ust. 2, 17d ust. 2, 17e ust. 2 a liczbę maksymalną stanowi maksymalna wielkość emisji Certyfikatów danej serii, wskazana odpowiednio w art. 17a ust. 1, 17b ust. 1, 17c ust. 1, 17d ust. 1, 17e ust. 1. W przypadku dokonania Zapisu Podstawowego na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w danej serii, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
 9. Subskrybentom, którzy złożyli Zapisy z Prawa Pierwszeństwa na Certyfikaty w liczbie nie większej niż liczba Certyfikatów na jaką mogą złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa, obliczona zgodnie z ust. 1 – 3, Certyfikaty nowej emisji zostaną przydzielone w liczbie wynikającej ze złożonego Zapisu. W ramach Zapisów z Prawa Pierwszeństwa, nie będzie przeprowadzana redukcja.
 10. Certyfikaty nieobjęte w wykonaniu Zapisów z Prawa Pierwszeństwa zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Podstawowych.
 11. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, Zapisy Podstawowe zostaną zredukowane przy zastosowaniu średniej stopy redukcji wyznaczonej w systemie informatycznym GPW w dniu Specjalnej Sesji Giełdowej. W przypadku gdy po zastosowaniu średniej stopy redukcji, liczba alokowanych Certyfikatów przekracza łączną liczbę Certyfikatów podlegającą podziałowi, Zapisy Podstawowe tych podmiotów, które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, zostaną pomniejszone kolejno o jeden Certyfikat. W przypadku, gdy po zastosowaniu średniej stopy redukcji, liczba alokowanych Certyfikatów jest niższa niż łączna liczba Certyfikatów podlegających podziałowi, Zapisy Podstawowe tych podmiotów, które złożyły Zapis na najmniejszą liczbę Certyfikatów, zostaną powiększone kolejno o jeden Certyfikat. W żadnym przypadku w wyniku przeprowadzenia redukcji żadnemu Subskrybentowi, który złożył Zapis nie zostanie alokowanych więcej Certyfikatów, niż liczba Certyfikatów, na jaką ten Zapis został złożony. Łączna liczba Certyfikatów alokowanych na podstawie Zapisów z Prawa Pierwszeństwa oraz w następstwie proporcjonalnej redukcji Zapisów Podstawowych przeprowadzonej zgodnie z postanowieniami zdań poprzedzających nie może przekroczyć łącznej liczby Certyfikatów oferowanych w danej serii.

Artykuł 18

Terminy Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi nie wcześniej niż 3 miesiące i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii A. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii B może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii B określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.
2. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C nastąpi nie wcześniej niż 3 miesiące i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii B. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii C może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii C określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.
3. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D nastąpi nie wcześniej niż

- 2 tygodnie i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii C. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii D może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii D określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.
4. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E nastąpi nie wcześniej niż 2 tygodnie i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii D. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii E może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii E określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.
5. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F nastąpi nie wcześniej niż 2 tygodnie i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii E. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii F może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii F określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.
6. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G nastąpi nie wcześniej niż 2 tygodnie i nie później niż 18 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii F. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii G może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii G określone zostaną w Prospekcie Emisyjnym.

Rozdział VI

Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej

Artykuł 19

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w przeważającej części w akcje.
2. Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Minimalne zaangażowanie w akcje, notowane na rynkach o których mowa w art. 21 ust. 1b nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu.
3. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 20

Lokaty oraz kryteria doboru lokat

1. Z zastrzeżeniem art. 21, Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
 - a) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - b) instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
 - d) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem art. 20 ust. 3 i 4,
 - e) waluty,
 - f) akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w sp. z o.o.,
 - g) listy zastawne.
2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 1) walutowe transakcje terminowe,
 - 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
 - 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.Zawierając powyższe umowy Fundusz stosuje kryteria wskazane w ust. 6 oraz – w przypadku jedno-

czesnej możliwości nabycia instrumentów pochodnych spełniających kryteria określone w paragrafie 4 ust. 1 pkt 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87), jak i nabycia instrumentów pochodnych kryteriów tych nie spełniających, i o ile za odmienną decyzją nie będą przemawiały szczególne względy, w szczególności związane ze skutecznością ochrony wartości Aktywów – Fundusz będzie nabywał instrumenty pochodne spełniające kryteria w/w Rozporządzenia. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

4. Fundusz kieruje się następującymi kryteriami przy wyborze instrumentów pochodnych:
 - 1) dla walutowych transakcji terminowych:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 2) dla transakcji terminowych na stopę procentową (FRA):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 3) dla transakcji zamiany stóp procentowych (IRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 4) dla walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS):
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka kursowego,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
 - 5) dla kontraktów terminowych na indeksy giełdowe i akcje:
 - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
 - b) ograniczenie ryzyka rynkowego Funduszu,
 - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu.
5. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
6. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są:
 - a) obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - b) tempo wzrostu gospodarczego,
 - c) dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych,
 - d) wskaźniki wyceny rynkowej spółek,
 - e) wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.
7. W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w art. 21 ust. 1b, jak również akcji spełniających warunki określone w art. 21 ust. 1c podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena ryzyk rynkowych poszczególnych spółek. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które w ocenie Funduszu są niedoceniane lub przeceniane przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji i przewag konkurencyjnych. Wymienione powyżej w niniejszym ustępie kryteria doboru lokat mają również zastosowanie do inwestycji w udziały w sp. z o.o. oraz w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej.
8. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub rynkach zagranicznych wymienionych w art. 21 ust. 1b, jak również dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego spełniających warunki określone w art. 21 ust. 1c struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz wysokości premii za ryzyko kredytowe.
9. Fundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.
10. Fundusz będzie lokował Aktywa w waluty w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania

Funduszem w wysokości niezbędnej do pokrycia kosztów związanych z nabywaniem udziałowych i dłużnych papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty walutowe, ze środków pochodzących ze zbycia papierów udziałowych i dłużnych nominowanych w walutach obcych. Fundusz może kierować się kryterium najwyższej stopy oprocentowania depozytów terminowych w utrzymywaniu lokat w walutach obcych przy zapewnieniu płynności bieżącej Funduszu.

11. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe. Podstawowym kryterium wyboru banku, z którym zawierane są umowy depozytów bankowych będzie wysokość oprocentowania, przy uwzględnieniu kondycji finansowej banku, kosztów zawierania umów i prowadzenia rachunków, a także sprawności operacyjnej danego banku.
12. Dokonując inwestycji w listy zastawne Fundusz kieruje się minimalizacją ryzyka kredytowego emitenta przy jednoczesnej maksymalizacji uzyskiwanego oprocentowania z papieru wartościowego. Ponadto Fundusz będzie brał pod uwagę kryteria ryzyka zmienności cen papierów wartościowych, ryzyka stopy procentowej oraz płynności rynkowej przy nabywaniu i sprzedaży listów zastawnych.

Artykuł 21

Inne zasady polityki inwestycyjnej oraz limity inwestycyjne

- 1a. Z zastrzeżeniem art. 20 ust. 1 Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- 1b. Z zastrzeżeniem art. 20 ust. 1 Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach niebędących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Chorwacja, Serbia, przy czym lokowanie aktywów Funduszu może następować na następujących rynkach: Australia – Australian Stock Exchange; Austria – Vienna Stock Exchange; Belgia, Holandia, Francja, Portugalia – Euronext; Kanada – Toronto Stock Exchange; Czechy – Prague Stock Exchange; Dania, Finlandia, Szwecja, Islandia – OMX Nordic Exchange; Niemcy – Deutsche Boerse, Stuttgart Exchange; Grecja – Athens Stock Exchange; Węgry – Budapest Stock Exchange; Irlandia – Irish Stock Exchange; Japonia – Tokyo Stock Exchange; Korea – Korea Stock Exchange; Luksemburg – Luxembourg Stock Exchange; Meksyk – Mexico Stock Exchange; Nowa Zelandia – New Zealand Stock Exchange; Norwegia – Oslo Stock Exchange; Polska – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie; Słowacja – Bratislava Stock Exchange; Hiszpania – Madrid Stock Exchange; Szwajcaria – SWX Stock Exchange; Turcja – Istanbul Stock Exchange, Wielka Brytania – London Stock Exchange, USA – New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange; Cypr – Cyprus Stock Exchange; Malta – Malta Stock Exchange; Litwa – Vilnius Stock Exchange; Łotwa – Riga Stock Exchange; Estonia – Tallinn Stock Exchange; Bułgaria – Bulgarian Stock Exchange; Słowenia – Ljubljana Stock Exchange; Rumunia – Bucharest Stock Exchange; Rosja – RTS, Micex; Ukraina – PFTS, Chorwacja – Zagreb Stock Exchange; Serbia – Belgrade Stock Exchange.
- 1c. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym wskazanym wśród rynków określonych w ust. 1b, w terminie nie dłuższym niż rok.
2. Akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, instrumenty rynku pieniężnego, inne niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 5 i 6 poniżej.
- 3a. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pienięż-

nego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn.zm.).
5. Ograniczenia, o których mowa w ust. 3 i 3a, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki nie będącej spółką publiczną, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje Aktywa, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i 11, będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego. Łączna wartość instrumentów bazowych, stanowiących podstawę instrumentów pochodnych, w które może inwestować Fundusz w obu celach określonych w zdaniu poprzednim, nie może przekroczyć 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wartość instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych opartych o indeksy giełdowe oblicza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu.
10. W przypadku transakcji zabezpieczających, głównym kryterium doboru będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych Aktywów. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego danego instrumentu lub portfela instrumentów. Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje się także zabezpieczenie z wykorzystaniem walut pośrednich. Zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych Aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
11. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego.
12. Fundusz nie może wystawiać opcji.
13. Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.
14. Fundusz może emitować obligacje. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.
15. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
16. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 (siedem) dni od dnia zawarcia takiej umowy.
17. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zby-

ciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji. Oceniając oferty Depozytariusza oraz oferty konkurencyjne i dokonując wyboru oferty transakcji wymiany walut Fundusz może przyjąć za dostateczną podstawę dokonanego wyboru aktualny wydruk kwotowań rynkowych dostarczony przez serwis Bloomberg.

18. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem, o których mowa w ust. 16 i 17 jedynie w przypadkach, gdy zawarcia takiej umowy wymaga interes Uczestników oraz pod warunkiem, że jej zawarcie nie spowoduje powstania konfliktu interesów między Funduszem lub jego Uczestnikami i Depozytariuszem.
19. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
 - a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,
 - b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i Aktywa Funduszu,
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie Aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w art. 20 ust. 2 i 3,
 - d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
21. Przepisu ust. 20 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, określone przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 17, poz. 87).

Rozdział VII

Ustalanie Wartości Aktywów Netto

Artykuł 22

Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Jednak w przypadku wystąpienia okoliczności, za które Fundusz nie odpowiada, a które uniemożliwiają prawidłową wycenę istotnej, w opinii Towarzystwa lub Depozytariusza, części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale VII Statutu, Fundusz, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, może odstąpić od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy Dzień Roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. W takim przypadku Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny Wartości Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu oraz udostępnia informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.
2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Artykuł 23

Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach

1. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika Aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności gdy na danym rynku nie jest wyznaczany kurs zamknięcia cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w Dniu Wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku Aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z Dnia Wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, o godzinie 23.00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z Dnia Wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku
 - 2) średniej w Dniu Wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 4 pkt 3, 4 i 5, będą stosowane w sposób ciągły i podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Każda zmiana modelu lub metody wyceny będzie ujawniana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
6. W celu dokładnego oszacowania wartości godziwej do wyceny akcji i udziałów spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej Towarzystwo może korzystać z wyceny tych składników lokat przez niezależną, wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.
7. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 4 pkt 5, do wyceny akcji i udziałów spółek niebędących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, należą:
 - a) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - b) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - c) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - d) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

- e) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
8. Z zastrzeżeniem metod wyceny określonych w ust. 6 Fundusz może zmienić szczegółową metodę oszacowania wartości godziwej akcji i udziałów spółek niebędących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana ta stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji i udziałów spółek niepublicznych podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem i podlega ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.
9. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika Aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku, a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
10. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości, z zastrzeżeniem ust. 11, wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
 - 2) w przypadku lokat innych niż w pkt 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 11.
- 1) Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 2. Instrumenty pochodne zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

Artykuł 24

Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach

1. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w art. 22 ust. 2, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia art. 23 ust. 9.
2. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
4. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania ustala się w walucie, w której są wyrażone i wykazuje w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 2 i 3.

Rozdział VIII

Dochody Funduszu i opłata manipulacyjna za wykup Certyfikatów

Artykuł 25

Dochody Funduszu

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów.

Artykuł 26

Oплата manipulacyjna za wykup Certyfikatów

Przy wykupie Certyfikatów Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

Rozdział IX Koszty Funduszu

Artykuł 27

Wynagrodzenie za zarządzanie

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Artykuł 28

Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz z własnych środków pokrywa koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 27, a także koszty związane z działalnością Funduszu.
2. Do kosztów nielimitowanych należą:
 - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 2) opłaty związane z przechowaniem Aktywów Funduszu;
 - 3) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych i inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
 - 5) podatki oraz inne opłaty, w tym opłaty za wydanie zezwoleń, rejestracyjne i notarialne wymagane przepisami prawa;
 - 6) opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 7) opłaty KDPW i GPW, w tym koszty rozliczenia związane z rozliczaniem Certyfikatów za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW i GPW.
3. Koszty nielimitowane Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Koszty limitowane stanowią:
 - 1) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora – do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu wg stanu na dzień rozpoczęcia likwidacji;
 - 2) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych – do wysokości 0,2% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 3) koszty doradztwa prawnego i podatkowego – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 4) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Funduszu – do wysokości 0,01% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów oraz prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu – do wysokości 0,07% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 6) koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 7) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym;
 - 8) koszty oszacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym.

5. Średnia roczna określona w ust. 4 pkt 2 – 8 powyżej liczona będzie jako średnia arytmetyczna ze wszystkich Dni Wyceny w każdym roku.
6. Koszty limitowane Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 4, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz z własnych środków.
8. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywa Towarzystwo.

Rozdział X

Obowiązki informacyjne

Artykuł 29

Obowiązki informacyjne

1. Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami będzie udostępniony publicznie, co najmniej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia subskrypcji Certyfikatów oraz w terminie jego ważności w następujących miejscach:
 - a) w formie drukowanej, w siedzibie Towarzystwa;
 - b) na stronie internetowej Oferującego www.dmbh.pl (w okresie trwania oferty Certyfikatów danej serii);
 - c) na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.
2. Wszelkie zmiany Statutu będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.
3. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępnia tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl. W sposób określony w zdaniu poprzedzającym Fundusz udostępnia również wiadomość o wystąpieniu okoliczności, o których mowa w art. 22 ust. 1 zd. 2 Statutu.
4. Jeżeli Statut lub Ustawa o Ofercie Publicznej nie stanowią inaczej, ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą o Ofercie Publicznej oraz Statutem będą podawane do publicznej wiadomości poprzez umieszczenie na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.

Rozdział XI

Rozwiązanie Funduszu

Artykuł 30

Rozwiązanie Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:
 - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania przez Komisję decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 3) Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - 4) Towarzystwo podjęło decyzję, o której mowa w ust. 2 poniżej.
2. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto wynosi mniej niż 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) złotych.
3. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie przekazana Komisji oraz opublikowana na stronie www.skoncentrowany.pl.
4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować ani wykupywać Certyfikatów.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
6. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
7. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
8. O dokonaniu czynności określonych w ust. 6 i 7 likwidator niezwłocznie zawiadamia Komisję. Po dokonaniu czynności, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, likwidator składa wniosek do Sądu Okręgowego w Warszawie o wykreślenie Funduszu z Rejestru funduszy inwestycyjnych.
9. W przypadku likwidacji Funduszu, Towarzystwo przechowuje dokumenty i inne nośniki informacji przez okres 5 lat od dnia rozwiązania Funduszu.

Rozdział XII

Postanowienia końcowe

Artykuł 31

Zmiany Statutu

1. O zmianach Statutu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.
2. W przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Statut może zostać zmieniony za zezwoleniem Komisji.

Artykuł 32

Pozostałe postanowienia

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.

Definicje i Skróty

- 1. Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 2. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, Bank** - bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Bank uprawniony do przyjmowania Zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim (członkiem Konsorcjum Dystrybucyjnego) w procesie subskrypcji Certyfikatów w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń;
- 3. Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe będące publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi zgodnie z art. 2 pkt 36 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 4. Depozytariusz** – Raiffeisen Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, ulica Piękna 20, 00-549 Warszawa, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 5. Dom Maklerski** – podmiot prowadzący działalność maklerską zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 6. Dzień Prawa Pierwszeństwa** – dzień wskazany w uchwale o emisji Certyfikatów odpowiednio serii D, E, F. Prawo Pierwszeństwa przysługuje Uczestnikom, którzy na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa posiadali Certyfikaty zarejestrowane na swoich rachunkach papierów wartościowych. Za każdy posiadany na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa Certyfikat Funduszu, Subskrybent ma prawo złożyć Zapis z Prawa Pierwszeństwa na maksymalnie 2 Certyfikaty odpowiednio serii D, E, F po cenie emisyjnej, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów odpowiednio na Certyfikaty serii D, E, F;
- 7. Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 8. Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Wycena będzie dokonywana w każdą ostatnią środę miesiąca, a jeżeli będzie to dzień ustawowo wolny od pracy, lub nie będzie dniem sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dalej „GPW”, wówczas wycena zostanie dokonana w najbliższym następnym dniu regularnej sesji na GPW. Dzień Wyceny przypada także na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, na Dzień Wykupu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. W każdym z dni określonych w zdaniach poprzedzających dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat;
- 9. Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych; wykup Certyfikatów Inwestycyjnych będzie dokonywany jedynie w dniach będących jednocześnie Dniami Wyceny;
- 10. Fundusz** – Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- 11. GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 12. KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 13. Komisja, KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 14. Konsorcjum Dystrybucyjne** – konsorcjum Domów Maklerskich przeprowadzających subskrypcję Certyfikatów na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i umowie dystrybucyjnej zawartej pomiędzy Oferującym, Towarzystwem i poszczególnymi Domami Maklerskimi;
- 15. Krótka Sprzedaż** – krótka sprzedaż w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 16. Należyte opłacenie Zapisu** – dokonanie blokady środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Subskrybenta, prowadzonym dla Subskrybenta przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Subskrybenta rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest Zapis, z uwzględnieniem Zapisów składanych za pośrednictwem Banku, współpracującego z danym Domem Maklerskim;
- 17. Oferta** – oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych odpowiednio serii D, E, F Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
- 18. Oferujący** – Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16, 00-923 Warszawa, oferujący Certyfikaty Inwestycyjne;
- 19. Pracownik** – oznacza każdego z pracowników spółki Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna lub pracowników spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz pracowników Konsorcjum Dystrybucyjnego i pracowników Banków przyjmujących i przekazujących zlecenia;
- 20. Prawo Pierwszeństwa** – prawo pierwszeństwa przysługujące Uczestnikom przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji, o którym mowa w art. 17f Statutu;
- 21. Prospekt Emisyjny, Prospekt** - prospekt emisyjny sporządzony w formie jednolitego dokumentu w związku z ofertą publiczną Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.;

22. **Rada Inwestorów** – organ kontrolny Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu;
23. **Rozporządzenie 809/2004** - rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1);
24. **Specjalna Sesja Giełdowa** – proces mający na celu stwierdzenie, że liczba Certyfikatów danej serii alokowanych dla Subskrybentów osiągnęła minimalny próg, umożliwiający przekazanie środków pieniężnych zablokowanych na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych Subskrybentów, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza dla kolejnych emisji Certyfikatów, w wyniku czego emisja dochodzi do skutku i zostanie dokonany przydział Certyfikatów. Proces ten polega w szczególności na porównaniu liczby Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, z minimalną i maksymalną liczbą Certyfikatów, które mogą być przedmiotem zapisów, z wykorzystaniem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Specjalna Sesja Giełdowa nie stanowi przydziału Certyfikatów. W wyniku Specjalnej Sesji Giełdowej dokonywana jest alokacja Certyfikatów. Wykorzystanie systemu informatycznego GPW oraz maklerskich zleceń kupna do przekazania Zapisów na Specjalną Sesję Giełdową ma charakter jedynie techniczny;
25. **Statut** – Statut Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
26. **Subskrybent** - osoba wykonująca czynności niezbędne do nabycia Certyfikatów Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
27. **Towarzystwo** – Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
28. **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym jest zapisany co najmniej jeden Certyfikat wyemitowany przez Fundusz. Uczestnikami Funduszu mogą być rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.);
29. **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.);
30. **Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.);
31. **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.);
32. **Ustawa o Ochronie Danych Osobowych** – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jedn.: Dz.U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926, z późn. zm.);
33. **Ustawa o Ofercie Publicznej** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.);
34. **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** – ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn.: Dz.U. z 2010 r., Nr 51, poz. 307, z późn. zm.);
35. **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** – ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn.: Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zm.);
36. **Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych** – ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r., Nr 101 poz. 649, z późn. zm.);
37. **Ustawa o Rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.);
38. **Waluta Obca** – waluta innego państwa lub euro;
39. **Wartość Aktywów Netto** - różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu;
40. **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat, Wartość Certyfikatu** (danej serii) – wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny przypadających na Certyfikaty danej serii podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów tej serii;
41. **Wpłata na Certyfikaty** – zaksięgowanie środków pieniężnych od Subskrybentów na dokonanie wpłaty na Certyfikaty, alokowanych tym Subskrybentom w ramach Specjalnej Sesji Giełdowej, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu;
42. **Zapis** – Zapis na Certyfikaty Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, składany przez Subskrybenta;
43. **Zapis z Prawa Pierwszeństwa** – Zapis składany w ramach wykonania Prawa Pierwszeństwa;
44. **Zapis Podstawowy** – Zapis składany poza Prawem Pierwszeństwa.

Zestawienie Punktów Obsługi Klienta

LP.	MIASTO	ADRES	TELEFON	PODMIOT
1	WARSZAWA	UL. SENATORSKA 16	+48 22 532 32 32 +48 22 532 32 33	DOM MAKLERSKI BANKU HANDLOWEGO S.A.
2	BIALYSTOK	UL. MARJAŃSKIEGO 3	+48 85 6548423	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
3	BIELSKO BIAŁA	UL. CECHOWA 22	+48 33 8139108	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
4	BYDGOSZCZ	UL. JAGIELLOŃSKA 21	+48 52 3766900	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
5	CZĘSTOCHOWA	UL. NMP 26	+48 34 3788400	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
6	GDAŃSK	UL. WAŁY PIASTOWSKIE 1	+48 58 3233817	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
7	GDYNIA	UL. BATOREGO 28/32	+48 58 6686831	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
8	GORZÓW WLKP.	UL. MOSTOWA 4	+48 95 7210000	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
9	KATOWICE	UL. SOKOLSKA 29	+48 32 2074561	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
10	KIELCE	AL. SOLIDARNOŚCI 34	+48 41 3326239	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
11	KRAKÓW	UL. GRZEGÓRZECKA 21	+48 12 6181437	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
12	KRAKÓW	UL. KARMEŁICKA 7	+48 12 6227700	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
13	KRAKÓW	UL. KOŁOWA 8	+48 12 4289400	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
14	LUBLIN	UL. KRAKOWSKIE PRZEDMIEŚCIE 55	+48 81 5351174	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
15	ŁÓDŹ	UL. KARSKIEGO 5	+48 42 6650626	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
16	ŁÓDŹ	UL. PIOTRKOWSKA 74	+48 42 6380611	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
17	OLSZTYN	UL. PIENIĘŻNEGO 15	+48 89 5387978	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
18	OPOLE	UL. KORASZEWSKIEGO 7/9	+48 77 4003900	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
19	PŁOCK	UL. TUMSKA 14	+48 24 2662000	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
20	POZNAŃ	PL. WOLNOŚCI 4	+48 61 8544041	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
21	POZNAŃ	UL. ŚW. MARCIN 46/50	+48 61 8590800	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
22	RADOM	UL. ŻEROMSKIEGO 7	+48 48 3401380	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
23	RZESZÓW	UL. REJTANA 23	+48 17 8751000	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
24	SZCZECIN	PL. RODŁA 8	+48 91 4412632	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
25	TORUŃ	UL. RYNEK STAROMIEJSKI 38	+48 56 6583328	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
26	WARSZAWA	AL. JEROZOLIMSKIE 148	+48 22 5728971	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
27	WARSZAWA	UL. CHAŁUBIŃSKIEGO 8	+48 22 6904500	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
28	WARSZAWA	UL. OGRODOWA 58	+48 22 5954630	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
29	WARSZAWA	UL. OSTROBRAMSKA 75A	+48 22 5323016	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
30	WARSZAWA	PL. PIŁSUDSKIEGO 2	+48 22 3356901	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
31	WARSZAWA	UL. POLNA 11	+48 22 5323200	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
32	WARSZAWA	UL. PUŁAWSKA 53	+48 22 6469122	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
33	WARSZAWA	UL. SENATORSKA 16	+48 22 6922313	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
34	WROCŁAW	UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 7A	+48 71 3749973	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
35	ZIELONA GÓRA	UL. ŻEROMSKIEGO 15	+48 68 3286959	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.
36	BIAŁA-PODLASKA	PL. WOLNOŚCI 23	(83) 342 18 99	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
37	BIALYSTOK	AL. PIŁSUDSKIEGO 11/2	(85) 652 49 82	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
38	BRZEG	UL. BOLESŁAWA CHROBREGO 14C	(77) 416 61 97	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
39	BYDGOSZCZ	UL. WOJSKA POLSKIEGO 20A	(52) 375 52 06	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
40	BYDGOSZCZ	UL. DŁUGA 57	(52) 345 50 45	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
41	CHEŁM	PL. NIEPODLEGŁOŚCI 1	(82) 563 04 10	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
42	CZĘSTOCHOWA	UL. KOPERNIKA 17/19	(34) 365 52 15	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
43	ELBLĄG	UL. STARY RYNEK 18A	(55) 641 25 65	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
44	ELK	UL. PIŁSUDSKIEGO 14	(87) 621 69 94	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
45	GDAŃSK	UL. GRUNWALDZKA 92/98	(58) 520 88 50	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
46	GDYNIA	UL. ŚLĄSKA 23/25	(58) 699 40 40,42	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
47	GLIWICE	UL. BERBECKIEGO 4	(32) 230 78 59	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
48	GORZÓW WIELKOPOLSKI	UL. WELNIANY RYNEK 18	(95) 720 48 50-52	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
49	GRUDZIĄDZ	UL. CHEŁMIŃSKA 68	(56) 465 82 92	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
50	ŁAWA	UL. JANA III SOBIESKIEGO 47	(89) 648 67 65	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.

51	JAROSŁAW	PL. MICKIEWICZA 2	(16) 621 33 98	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
52	JASŁO	UL. KOŚCIUSZKI 33	(13) 446 27 66	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
53	JAWORZNO	UL. MICKIEWICZA 17	(32) 616 28 61	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
54	JELEŃ GÓRA	PL. WYSZYŃSKIEGO 35	(75) 764 65 06	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
55	KALISZ	UL. ŚRÓDMIEJSKA 29	(62) 766 44 03	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
56	KATOWICE	UL. CHORZOWSKA 1	(32) 607 13 10	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
57	KIELCE	UL. SIENKIEWICZA 18	(41) 344 69 81	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
58	KLUCZBORK	UL. GRUNWALDZKA 13C	(77) 418 28 18	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
59	KŁODZKO	PL. BOLESŁAWA CHROBREGO 20	(74) 867 40 71	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
60	KONIN	UL. KOSMONAUTÓW 14	(63) 249 11 12	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
61	KOSZALIN	UL. JANA Z KOLNA 11	(94) 341 18 57	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
62	KRAKÓW	UL. BRACKA 1A	(12) 422 49 07	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
63	KRAŚNIK	UL. KOCHANOWSKIEGO 1	(81) 884 45 22	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
64	KROSNO	UL. POWSTAŃCÓW WARSZAWSKICH 3	(13) 436 85 73	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
65	KUTNO	UL. 29 LISTOPADA 15	(24) 253 77 25	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
66	LESZNO	UL. WRÓBLEWSKIEGO 6	(65) 529 24 10	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
67	LUBIN	UL. BANKOWA 16A	(76) 840 24 63	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
68	LUBLIN	UL. KRAKOWSKIE PRZEDMIEŚCIE 72	(81) 536 05 37	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
69	ŁÓMŻA	UL. MAŁACHOWSKIEGO 1	(86) 218 27 35	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
70	ŁOWICZ	UL. PODRZECZNA 22	(46) 837 63 91	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
71	ŁÓDŹ	UL. PIOTRKOWSKA 270	(42) 681 44 81	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
72	ŁÓDŹ	AL. PIŁSUDSKIEGO 12	(42) 636 87 46	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
73	MIELEC	UL. PISARKA 10	(17) 583 64 92	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
74	NOWY TARG	AL. TYSIĄCLECIA 35A	(18) 264 05 23	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
75	NYSA	UL. MARCINKOWSKIEGO 1	(77) 433 09 63	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
76	OLSZTYN	UL. 1-GO MAJA 10	(89) 523 71 84	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
77	OPOLE	UL. OŚMAŃCZYKA 15	(77) 401 54 69	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
78	OSTROWIEC ŚWIĘTOKRZYSKI	UL. KILIŃSKIEGO 15	(41) 265 23 33	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
79	PILA	UL. BROWARNA 21	(67) 213 11 19	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
80	PIOTRKÓW TRYBUNALSKI	UL. ARMII KRAJOWEJ 24	(44) 649 86 04	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
81	PŁOCK	UL. JACHOWICZA 32	(24) 268 73 10	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
82	POZNAŃ	UL. ŚW. MARCIN 52/56	(61) 855 82 23	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
83	PRZEMYŚL	UL. MICKIEWICZA 6	(16) 678 78 84	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
84	PULAWY	UL. PARTYZANTÓW 8	(81) 886 26 69	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
85	RADOM	UL. KILIŃSKIEGO 15/17	(48) 363 77 80	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
86	RADOMSKO	UL. PIASTOWSKA 16	(44) 683 46 22	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
87	RZESZÓW	AL. CIEPLIŃSKIEGO 1	(17) 852 18 42	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
88	SANDOMIERZ	UL. KOŚCIUSZKI 4	(15) 832 75 65	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
89	SANOK	UL. KOŚCIUSZKI 12	(13) 463 12 19	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
90	SIEDLCE	UL. WOJSKOWA 24	(25) 644 07 35	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
91	SKARŻYSKO-KAMIENNA	UL. BOLESŁAWA PRUSA 12	(41) 253 91 41	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
92	SŁUPSK	UL. TUWIMA 30	(59) 841 99 72	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
93	SOPOT	UL. MIKOŁAJA REJA 13/15	(58) 550 28 83	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
94	STAŁOWA WOLA	UL. JANA PAWŁA II 13	(15) 877 20 35	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
95	STARGARD SZCZECIŃSKI	UL. CZARNIECKIEGO 16	(91) 578 08 20	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
96	SZCZECIN	UL. BOGURODZICY 5	(91) 440 01 02	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
97	SZCZECIN	AL. PAPIEŻA JANA PAWŁA II 5	(91) 488 31 20	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
98	ŚWIDNICA	UL. RYNEK 30	(74) 853 71 32	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
99	ŚWINOUJŚCIE	UL. PIŁSUDSKIEGO 4	(91) 327 91 43	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
100	TARNÓW	PL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 3A	(14) 621 82 41	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
101	TORUŃ	UL. GRUDZIĄDZKA 29	(56) 655 89 42	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
102	WAŁBRZYCH	UL. SIENKIEWICZA 8	(74) 843 95 69	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
103	WARSZAWA	UL. PIĘKNA 18	(22) 826 93 02	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
104	WARSZAWA	PL. BANKOWY 2	(22) 531 10 38,37	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
105	WARSZAWA	UL. CZACKIEGO 21/23	(22) 625 29 92	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
106	WARSZAWA	UL. JANA PAWŁA II 15	(22) 620 51 97	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
107	WARSZAWA	UL. BRECHTA 3	(22) 618 98 70	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
108	WARSZAWA	UL. GRÓJECKA 1/3	(22) 658 85 55	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
109	WARSZAWA	UL. WOŁOSKA 18	(22) 640 20 95	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.
110	WARSZAWA	UL. DERENIOWA 9	(22) 546 99 45	CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A.

111	WIELUŃ	PL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 3	(43) 843 27 62	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
112	WŁOCŁAWEK	PL. WOLNOŚCI 15	(54) 231 41 20	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
113	WROCŁAW	UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11	(71) 344 17 18	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
114	ZAMOŚĆ	UL. GRODZKA 2	(84) 627 15 62	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
115	ZDUŃSKA WOLA	AL. KOŚCIUSZKI 2	(43) 823 86 74	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
116	ZIELONA GÓRA	UL. PODGÓRNA 9A	(68) 327 00 59	CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
117	BIAŁYSTOK	UL. WARSZAWSKA 44/1	(0-85) 732 51 10	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
118	BIELSKO-BIAŁA	PLAC WOLNOŚCI 7	(0-33) 813 93 50	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
119	BYDGOSZCZ	UL. GRODZKA 17	(0-52) 584 31 51	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
120	GDAŃSK	UL. WAŁY JAGIELLOŃSKIE 8	(0-58) 346 24 25	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
121	GDYNIA	SKWER KOŚCIUSZKI 13	(0-58) 621 79 21	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
122	KATOWICE	UL. POWSTAŃCÓW 43	(0-32) 200 64 85	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
123	KRAKÓW	UL. AUGUSTIAŃSKA 15	(0-12) 618 45 84	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
124	LUBLIN	UL. KRAKOWSKIE PRZEDMIEŚCIE 6	(0-81) 532 94 13	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
125	ŁÓDŹ	PLAC WOLNOŚCI 3	(0-42) 272 21 81	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
126	OLSZTYN	UL. PIŁSUDSKIEGO 44A	(0-89) 522 03 41	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
127	POZNAŃ	UL. PÓŁWIEJSKA 42	(0-61) 856 86 36	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
128	RZESZÓW	UL. SOKOŁA 6	(0-17) 850 38 09	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
129	SZCZECIN	PL. ŻOŁNIERZA POLSKIEGO 1B	(0-91) 488 39 82	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
130	WARSZAWA	UL. WSPÓLNA 47/49	(0-22) 697 49 00	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
131	WROCŁAW	UL. STRZEGOMSKA 2-4	(0-71) 370 08 41	DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
132	BIAŁYSTOK	UL. MARII SKŁODOWSKIEJ-CURIE 2	(085) 748 60 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
133	BIELSKO-BIAŁA	PL. WOLNOŚCI 2	(033) 827 24 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
134	BYDGOSZCZ	UL. KOPERNIKA 10	(052) 339 03 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
135	CHORZÓW	UL. WOLNOŚCI 1A	(032) 349 59 07	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
136	CZĘSTOCHOWA	UL. JASNOGÓRSKA 33/35	(034) 370 43 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
137	ELBLĄG	UL. 1 MAJA 37	(055) 230 69 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
138	GDAŃSK	UL. PODMŁYŃSKA 1	(058) 320 00 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
139	GDAŃSK	UL. POLANKI 136	(058) 340 07 72	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
140	GDAŃSK	UL. ABRAHAMA 1A/2, 11 I 12	(058) 511 98 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
141	GDAŃSK	UL. ABRAHAMA 1A/2	(058) 511 98 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
142	GDYNIA	UL. 10 LUTEGO 16	(058) 627 32 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
143	GLIWICE	UL. ZWYCIĘSTWA 53-53A	(032) 339 65 00	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
144	GORZÓW WLKP.	UL. MŁYŃSKA 1	(095) 733 67 70	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
145	JELENIA GÓRA	UL. KRÓTKA 25	(075) 752 63 01	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
146	KALISZ	UL. GÓRNOŚLĄSKA 60	(062) 753 89 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
147	KATOWICE	UL. GRANICZNA 54	(032) 757 32 18	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
148	KATOWICE	UL. CHORZOWSKA 50	(032) 608 94 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
149	KATOWICE	UL. CHORZOWSKA 50	(032) 602 92 07	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
150	KATOWICE	UL. WARSZAWSKA 33	(032) 605 32 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
151	KĘDZIERZYN KOŹLE	UL. WOJSKA POLSKIEGO 2	(077) 472 55 00	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
152	KIELCE	UL. SIENKIEWICZA 78	(041) 347 81 19	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
153	KOSZALIN	UL. ZWYCIĘSTWA 7/9	094) 722 10 03-4	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
154	KRAKÓW	UL. SAREGO 2	(012) 618 21 13	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
			(012) 618 21 07	
155	KRAKÓW	UL. RYNEK GŁÓWNY 20	(012) 422 88 88	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
156	KRAKÓW	UL. STAROWIŚLNA 88	(012) 422 17 94	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
157	KRAKÓW	UL. WROCŁAWSKA 43 A	(012) 630 16 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
158	KRAKÓW	OS. CENTRUM D 1	(012) 683 71 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
159	KRAKÓW	UL. UJASTEK, BUDYNEK SHTS 1	(012) 643 50 17	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
160	KRAKÓW	PL. SZCZEPAŃSKI 5	(012) 429 22 08,	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
			(012) 421 24 73	
161	KRAKÓW	UL. MOGILSKA 65	(012) 346 17 76	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
162	LEGNICA	UL. ŻŁOTORYJSKA 63	(076) 850 54 70	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
163	LESZNO	UL. 17 STYCZNIA 1	(065) 512 87 70	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
164	LUBLIN	UL. T. ZANA 39A	(081) 536 11 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
165	LUBLIN	UL. ARMII KRAJOWEJ 19A	(076) 744 14 47	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
166	ŁOMŻA	UL. DWORCOWA 1	(086) 215 60 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
167	ŁÓDŹ	UL. SIENKIEWICZA 82/84	(042) 236 65 87	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
168	ŁÓDŹ	UL. ALEKSANDROWSKA 67	(042) 613 06 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.

169	ŁÓDŹ	UL. RZGOWSKA 30	(042) 236 65 62	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
170	ŁÓDŹ	UL. SIENKIEWICZA 82/84	042) 236 66 03	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
171	ŁÓDŹ	UL. PIŁSUDSKIEGO 5	(042) 236 65 73 74	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
172	NOWA SÓL	UL. MUZEALNA 18	(068) 388 24 50	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
173	NOWY SĄCZ	UL. KOPERNIKA 1	(018) 443 56 55	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
174	OLSZTYN	UL. TARG RYBNY 14	(089) 522 84 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
175	OPOLE	UL. KORNASZEWSKIEGO 1 A	(077) 423 26 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
176	OSTROWIEC ŚWIĘTOKRZYSKI	OS. OGRODY 10A	(041) 266 51 66	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
177	PIASECZNO	UL. KNIĄZIEWICZA 19A	(022) 736 56 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
178	PŁOCK	UL. 1-GO MAJA 12	(024) 266 41 20	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
179	POZNAŃ	ŚW. MARCIN 2	(061) 858 46 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
180	POZNAŃ	UL. ŚW. MARCIN 77	(061) 851 20 70	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
181	POZNAŃ	UL. GRUNWALDZKA 38A	(061) 864 67 40, (061) 864 67 41	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
182	POZNAŃ	UL. KALISKA 21	(061) 872 36 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
183	POZNAŃ	UL. GARBARY 95	(061) 670 40 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
184	RADOM	UL. ŻEROMSKIEGO 38	(048) 340 49 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
185	RYBNIK	PL. WOLNOŚCI 19	(032) 432 77 40	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
186	RZESZÓW	UL. BERNARDYŃSKA 2	(017) 875 58 40	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
187	SŁAWKÓW	UL. MAŁY RYNEK 6 I 7	(032) 293 18 17/02	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
188	SOSNOWIEC	UL. TARGOWA 10	(032) 724 73 02	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
189	SZCZECIN	AL. PIŁSUDSKIEGO 7	(091) 431 48 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
190	SZCZECIN	AL. WOJSKA POLSKIEGO 45	091) 483 82 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
191	SZCZECIN	UL. WYZWOLENIA 12-14	(091) 435 06 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
192	TARNÓW	UL. KRAKOWSKA 11A	(014) 694 09 47-48	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
193	TORUŃ	RYNEK NOWOMIEJSKI 19	(056) 657 78 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
194	TRZEBINIA	UL. KOŚCIUSZKI 39	(032) 611 01 33	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
195	TYCHY	UL. GROTA ROWECKIEGO 42	(032) 219 34 40	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
196	WAŁBRZYCH	PL. MAGISTRACKI 5	(074) 842 42 56	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
197	WARSZAWA	UL. STAWKI 2A	(022) 526 38 00	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
198	WARSZAWA	AL. JANA PAWŁA II 19	(022) 245 50 26	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
199	WARSZAWA	AL. ARMII LUDOWEJ 26	(022) 579 93 93	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
200	WARSZAWA	UL. KRÓLEWSKA 16	(022) 245 51 85	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
201	WARSZAWA	UL. MYSIA 5	(022) 596 91 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
202	WARSZAWA	AL. JEROZOLIMSKIE 178	(022) 535 16 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
203	WARSZAWA	UL. OSTROBRAMSKA 86	(022) 516 95 00	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
204	WARSZAWA	UL. POWSIŃSKA 42/44	(022) 593 92 20	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
205	WARSZAWA	UL. RZYMOWSKIEGO 53	(022) 543 37 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
206	WARSZAWA	PL. PIŁSUDSKIEGO 1	(022) 522 78 43, (022) 522 78 44	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
207	WARSZAWA	UL. KRASIŃSKIEGO 10	(022) 561 92 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
208	WARSZAWA	UL. ZWYCIĘZCÓW 28	(022) 514 03 60	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
209	WARSZAWA	UL. GRÓJECKA 5	(022) 572 93 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
210	WARSZAWA	AL. ARMII LUDOWEJ 26, BUDYNEK FOCUS	(022) 579 94 56	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
211	WARSZAWA	PL. KONSTYTUCJI 6/7	(022) 502 35 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
212	WARSZAWA	UL. KONDRATOWICZA 18B/406	(022) 510 68 07	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
213	WARSZAWA	AL. KEN 42/289	(022) 544 17 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
214	WARSZAWA	UL. ŻĄBKOWSKA 18	(022) 511 22 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
215	WŁOCŁAWEK	UL. 3 MAJA 38	(054) 231 81 00	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
216	WROCŁAW	UL. RZEŹNICZA 32/33	(071) 346 96 50 - 53	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
217	WROCŁAW	UL. LEGNICKA 52	(071) 349 06 90	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
218	WROCŁAW	PL. GRUNWALDZKI 36	(071) 326 76 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
219	WROCŁAW	UL. BEMA 2	(071) 327 29 80	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
220	WROCŁAW	UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 123	(071) 727 91 45	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
221	ZABRZE	UL. DWORCOWA 8	(032) 277 69 30	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
222	ZGORZELEC	UL. STASZICA 6	(075) 775 69 64 - 65	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
223	ZIELONA GÓRA	PL. BOHATERÓW 4	(068) 329 73 10	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
224	ZIELONKI	UL. KRAKOWSKIE PRZEDMIEŚCIE 87	(012) 665 04 65	DEUTSCHE BANK PBC S.A.
225	BIAŁYSTOK	AL. J. PIŁSUDSKIEGO 13/1		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
226	BIELSKO-BIAŁA	UL. 11 LISTOPADA 12		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.

227	BYDGOSZCZ	UL. SŁOWACKIEGO 1		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
228	GDAŃSK	UL. OKOPOWA 7		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
229	GDYNIA	UL. BATOREGO 28/32		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
230	KATOWICE	UL. WAWELSKA 4		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
231	ŁÓDŹ	PL. KOMUNY PARYSKIEJ 5A		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
232	OLSZTYN	UL. J. PIŁSUDSKIEGO 11/17		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
233	POZNAŃ	UL. SZKOLNA 19		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
234	SZCZECIN	UL. JAGIELLOŃSKA 85		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
235	TORUŃ	UL. SZOSA CHEŁMIŃSKA 17		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
236	WARSZAWA	AL. JANA PAWŁA II 15		MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
237	BIĄŁYSTOK	AL. PIŁSUDSKIEGO 13/1		BANK MILLENNIUM S.A.*
238	BIELSKO-BIAŁA	UL. 11 LISTOPADA 12		BANK MILLENNIUM S.A.*
239	BYDGOSZCZ	UL. JAGIELLOŃSKA 4		BANK MILLENNIUM S.A.*
240	ELBLĄG	UL. KRÓLEWIECKA 11		BANK MILLENNIUM S.A.*
241	GDAŃSK	UL. GRUNWALDZKA 19/23		BANK MILLENNIUM S.A.*
242	GDAŃSK	UL. WAŁY JAGIELLOŃSKIE 14/16		BANK MILLENNIUM S.A.*
243	GDYNIA	UL. SKWER KOŚCIUSZKI 14		BANK MILLENNIUM S.A.*
244	GLIWICE	UL. ZWYCIĘSTWA 13		BANK MILLENNIUM S.A.*
245	GRUDZIĄDZ	UL. JÓZEFA WŁODKA 15		BANK MILLENNIUM S.A.*
246	KATOWICE	UL. WAWELSKA 4		BANK MILLENNIUM S.A.*
247	KIELCE	PL. NIEPODLEGŁOŚCI 1		BANK MILLENNIUM S.A.*
248	KOŚCIERZYNA	UL. STASZICA 8		BANK MILLENNIUM S.A.*
249	KRAKÓW	UL. LEGIONÓW JÓZEFA PIŁSUDZKIEGO 13		BANK MILLENNIUM S.A.*
250	KRAKÓW	UL. ZWIERZYŃSKA 24		BANK MILLENNIUM S.A.*
251	LUBIN	UL. BEMA 2		BANK MILLENNIUM S.A.*
252	LUBLIN	UL. KAPUCYŃSKA 4		BANK MILLENNIUM S.A.*
253	ŁÓDŹ	UL. PIŁSUDSKIEGO 76		BANK MILLENNIUM S.A.*
254	ŁÓDŹ	UL. SIENKIEWICZA 72		BANK MILLENNIUM S.A.*
255	OLSZTYN	AL. J. PIŁSUDSKIEGO 11/17		BANK MILLENNIUM S.A.*
256	OPOLE	UL. 1 MAJA 6		BANK MILLENNIUM S.A.*
257	PŁOCK	UL. NOWY RYNEK 8		BANK MILLENNIUM S.A.*
258	POZNAŃ	UL. MAŁE GARBARY 9		BANK MILLENNIUM S.A.*
259	POZNAŃ	UL. ŚWIĘTY MARCIN 58/64		BANK MILLENNIUM S.A.*
260	POZNAŃ	UL. WIOSNY LUDÓW 2		BANK MILLENNIUM S.A.*
261	RYBNIK	UL. 3 MAJA 7		BANK MILLENNIUM S.A.*
262	RZESZÓW	UL. PIŁSUDSKIEGO 32		BANK MILLENNIUM S.A.*
263	SOPOT	UL. KONSTYTUCJI 3 MAJA 1		BANK MILLENNIUM S.A.*
264	STAROGARD GD.	UL. RYNEK 25		BANK MILLENNIUM S.A.*
265	SZCZECIN	UL. JAGIELLOŃSKA 87		BANK MILLENNIUM S.A.*
266	TORUŃ	UL. SZOSA CHEŁMIŃSKA 17		BANK MILLENNIUM S.A.*
267	WARSZAWA	AL. NIEPODLEGŁOŚCI 124		BANK MILLENNIUM S.A.*
268	WARSZAWA	UL. GRZYBOWSKA 3		BANK MILLENNIUM S.A.*
269	WARSZAWA	UL. KOMISJI EDUKACJI NARODOWEJ 84		BANK MILLENNIUM S.A.*
270	WARSZAWA	UL. MARSZAŁKOWSKA 136		BANK MILLENNIUM S.A.*
271	WARSZAWA	PL. KONSTYTUCJI 6		BANK MILLENNIUM S.A.*
272	WARSZAWA	PL. TRZECH KRZYŻY 16		BANK MILLENNIUM S.A.*
273	WARSZAWA	RONDO ONZ 1		BANK MILLENNIUM S.A.*
274	WARSZAWA	UL. RZYMOWSKIEGO 53		BANK MILLENNIUM S.A.*
275	WROCŁAW	UL. KIELBAŚNICZA 32		BANK MILLENNIUM S.A.*
276	WROCŁAW	UL. OFIAR OŚWIĘCIMSKICH 36		BANK MILLENNIUM S.A.*
277	WROCŁAW	UL. PIŁSUDSKIEGO 49/57		BANK MILLENNIUM S.A.*
278	ZIELONA GÓRA	UL. BOHATERÓW WESTERPLATTE 13		BANK MILLENNIUM S.A.*
279	BEŁCHATÓW	UL. WOJSKA POLSKIEGO 73	+48 44 635 39 10	NORDEA BANK POLSKA S.A.
280	BYDGOSZCZ	UL. GDAŃSKA 76	+48 52 366 76 50	NORDEA BANK POLSKA S.A.
281	GDAŃSK	UL. HEWELIUSZA 11	+48 58 323 35 14	NORDEA BANK POLSKA S.A.
282	GDYNIA	UL. 3 MAJA 27/31	+48 58 669 71 46	NORDEA BANK POLSKA S.A.
283	KATOWICE	UL. KOCHANOWSKIEGO 16	+48 32 602 94 73	NORDEA BANK POLSKA S.A.
284	KRAKÓW	UL. KRÓLEWSKA 51	+48 12 623 19 40	NORDEA BANK POLSKA S.A.
285	ŁÓDŹ	UL. RZGOWSKA 34/36	+48 42 68 94 127	NORDEA BANK POLSKA S.A.
286	ŁÓDŹ	UL. PIOTRKOWSKA 143	+48 42 637 71 90	NORDEA BANK POLSKA S.A.
287	OLSZTYN	UL. KOPERNIKA 46	+48 89 535 95 25	NORDEA BANK POLSKA S.A.

288	PABIANICE	UL. ZAMKOWA 3	+48 42 225 91 16	NORDEA BANK POLSKA S.A.
289	POZNAŃ	UL. 27 GRUDNIA 15	+48 61 858 09 11	NORDEA BANK POLSKA S.A.
290	SZCZECIN	UL. JAN PAWŁA II 3/4	+48 91 434 82 47	NORDEA BANK POLSKA S.A.
291	WARSZAWA	AL. JANA PAWŁA II 25	+48 22 581 31 99	NORDEA BANK POLSKA S.A.
292	WARSZAWA	UL. LWOWSKA 19	+48 22 521 36 57	NORDEA BANK POLSKA S.A.
293	WROCŁAW	UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 60	+48 71 346 74 86	NORDEA BANK POLSKA S.A.

* ZAPISY NA ZAKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO SERII D
BĘDĄ PRZYJMOWANE W WW PLACÓWKACH BANKU MILLENNIUM S.A. POD WARUNKIEM, ŻE OSOBA SKŁADAJĄCA ZAPIS MA PODPISANĄ
Z BANKIEM MILLENNIUM S.A. UMOWĘ RACHUNKU OSZCZĘDNOŚCIOWO-ROZLICZENIOWEGO PRESTIGE

Wzór Formularza zapisu

ZAPIS NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE SERII [●]
Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Niniejszy dokument stanowi zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii [●] emitowanych w liczbie od 5.000 do [●] o wartości emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonany na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii [●], przez Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na podstawie art. 117 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. oraz Statutu Funduszu, będące papierami wartościowymi na okaziciela reprezentującymi jednakowe prawa majątkowe, przeznaczone do objęcia w drodze publicznej subskrypcji na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu.

1. Imię i nazwisko/firma lub nazwa osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej:

.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

.....

.....

.....

3. Adres do korespondencji:

.....

.....

.....

4. Status dewizowy*: ☐ rezydent ☐ nierezydent

5. Numery identyfikacyjne:

.....

Rezydenci: seria i numer dowodu osobistego oraz PESEL (osoby fizyczne) lub numer REGON oraz numer KRS lub inny numer właściwego rejestru (osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej); Nierezydenci: seria i numer paszportu (osoby fizyczne) lub numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia (osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej)

6. Typ zapisu*: ☐ z Prawa Pierwszeństwa ☐ Podstawowy

7. Liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem:.....

Słownie:.....

8. Kwota wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, razem z opłatą manipulacyjną:

.....

Iloczyn liczby subskrybowanych Certyfikatów i ceny emisyjnej jednego Certyfikatu oraz kwota opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów obliczona zgodnie z art. 13 Statutu i rozdz. 10.5.2 Prospektu Emisyjnego

9. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

W przypadku konieczności zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części zwrot wpłaty następuje na zasadach określonych w Prospekcie emisyjnym.

10. Nazwa, siedziba i adres podmiotu przyjmującego zapis i wpłatę na Certyfikaty Inwestycyjne:

.....

.....

Oświadczenie osoby zapisującej się na Certyfikaty:

Ja, niżej podpisany(a), oświadczam, że:

- Zapoznałem/am się z treścią Prospektu Emisyjnego i określonymi w nim warunkami obejmowania i przydziału Certyfikatów, ponadto jest mi znana treść Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz akceptuję treść Prospektu i Statutu;
- Zostałem/am poinformowany/a oraz zaakceptowałem/am fakt, iż Certyfikaty mogą zostać mi nieprzydzielone lub przydzielone w mniejszej liczbie, niż objęta zapisem, zgodnie z art. 12 Statutu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i zasadami przydziału Certyfikatów zawartymi w Prospekcie Emisyjnym oraz ze względu na Prawo Pierwszeństwa przysługujące dotychczasowym Uczestnikom, o którym mowa w art. 17f Statutu;
- Przyjmuję do wiadomości i wyrażam zgodę na to, że w zakresie dopuszczonym przepisami prawa moje dane osobowe (których administratorem jest Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którego imieniu działa Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i które może powierzyć do przetwarzania moje dane osobowe wyłącznie w zakresie i celu określonym w Statucie Domowi Maklerskiemu Banku Handlowego S.A. oraz upoważnić go do powierzenia przetwarzania moich danych osobowych innym Domom Maklerskim, członkom Konsorcjum Dystrybucyjnego) będą przetwarzane przez podmioty, którym Towarzystwo w imieniu Funduszu zleciło czynności w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru osób, które złożyły zapisy i dokonały wpłat na Certyfikaty, realizacji praw związanych z posiadaniem Certyfikatów oraz wykonywania przez Fundusz obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu, a także, że podanie tych danych jest dobrowolne i znane mi są prawa wynikające z przepisów Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, w tym prawo do wglądu i poprawiania moich danych**
- Przyjmuję do wiadomości i wyrażam zgodę na przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową zawartych w treści niniejszego zapisu lub związanych z niniejszym zapisem:
 - (i) przez Dom Maklerski przyjmujący zapis lub otrzymujący informację zgodnie z pkt (ii) Oferującemu, Towarzystwu i Funduszowi
 - (ii) przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia lub działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej przyjmujący zapis Domowi Maklerskiemu***oraz, że upoważniam Dom Maklerski, Oferującego oraz Towarzystwo do otrzymania wskazanych powyżej informacji.

* prosimy zakreślić właściwą opcję

**dotyczy tylko osób fizycznych

*** dotyczy tylko przypadku składania zapisu w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia lub działającym w charakterze agenta firmy inwestycyjnej

.....
Data i podpis osoby
zapisującej się na Certyfikaty

.....
Data, pieczęć domu maklerskiego
oraz podpis i pieczęć osoby przyjmującej zapis

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
www.leggmason.pl

Centrum Obsługi Klienta: 0 801 12 22 12, (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40
LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT