

PROSPEKT EMISYJNY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII F, G, H
EMITOWANYCH PRZEZ LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, UL. BIELAŃSKA 12, 00-085 WARSZAWA
STRONA INTERNETOWA: WWW.SKONCENTROWANY.PL

ORGANEM FUNDUSZU JEST LEGG MASON TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA
AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, UL. BIELAŃSKA 12, 00-085 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 KWIEŃNIA 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 EMISYJNY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 16 WRZEŚNIA 2015 R. OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNI 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 T.J. W FORMIE KOMUNIKATU AKTUALIZUJĄCEGO, W SPOŚÓB, 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 ODREBNEGO KOMUNIKATU AKTUALIZUJĄCEGO.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO WYNOŚI 12 (DWANAŚCIE) MIESIĘCY OD DNIA JEGO ZATWIERDZENIA.

WAŻNOŚĆ PROSPEKTU EMISYJNEGO WYGASA Z UPŁYWEM DNIA:

- 1) PRZYDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OSTATNIEJ Z OFERT PUBLICZNYCH PRZEWIDZIANYCH PRZEZ EMITENTA DO PRZEPROWADZENIA NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO ALBO
- 2) DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM WSZYSTKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH PROSPEKTEM EMISYJNYM

- W ZALEŻNOŚCI OD TEGO, KTÓRY Z TYCH DNI PRZYPADNIE PÓŹNIEJ.

EMITENT BĘDZIE PRZEKAZYWAŁ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO ORAZ W POSTACI KOMUNIKATU NA STRONIE INTERNETOWEJ, WWW.SKONCENTROWANY.PL INFORMACJE POUFNE, W ROZUMIENIU ART. 154 USTAWY O OBROTCIE 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 POWZIĘCIU O NICH WIADOMOŚCI, NIE PÓŹNIEJ JEDNAK NIŻ W TERMINIE 24 GODZIN, A NASTĘPNIE UMIESZCZANE NA STRONIE INTERNETOWEJ WWW.SKONCENTROWANY.PL Z WYŁĄCZENIEM 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 MAKLERSKI BANKU HANDLOWEGO S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. SENATORSKIEJ 16.

WARSZAWA, 16 WRZEŚNIA 2015 R.

Spis treści:

1	Podsumowanie	11
2	Czynniki ryzyka.....	24
2.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu	24
2.1.1	Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu	24
2.1.1.1.	Ryzyko makroekonomiczne	24
2.1.1.2.	Ryzyko rynkowe.....	24
2.1.1.2.1	Ryzyko rynku akcji	24
2.1.1.2.2	Ryzyko stóp procentowych.....	24
2.1.1.2.3	Ryzyko walutowe	25
2.1.1.3	Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	25
2.1.1.4	Ryzyko dźwigni finansowej	25
2.1.1.5	Ryzyko płynności lokat	25
2.1.1.6	Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)	26
2.1.1.7	Ryzyko instrumentów pochodnych.....	26
2.1.1.8	Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą	27
2.1.1.9	Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)	27
2.1.1.10	Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa	28
2.1.1.11	Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikułami inwestycyjnymi	28
2.1.1.12	Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji	28
2.1.1.13	Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji	28
2.1.2	Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ	28
2.1.2.1	Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu	28
2.1.2.2	Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów.....	28
2.1.2.3	Ryzyko zmiany Statutu	29
2.1.2.4	Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ	29
2.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność	29
2.2.1	Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu	29
2.2.2	Ryzyko siły nabywczej (inflacji)	29
2.2.3	Ryzyko operacyjne	29
2.2.4	Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń	29
2.3	Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów	30
2.3.1	Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu.....	30
2.3.2	Ryzyko płynności Certyfikatów.....	30
2.3.3	Ryzyko związane z ograniczeniem liczby Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi	30
2.3.4	Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	30

2.3.5	Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia terminu przyjmowania zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów	30
2.3.6	Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów	31
2.3.7	Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu	31
2.3.8	Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu	31
2.3.9	Ryzyko Specjalnej Sesji Giełdowej	31
3	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	35
3.1	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	35
3.2	Depozytariusz	36
3.3	Dom Maklerski Banku Handlowego Spółka Akcyjna	37
4	Biegli rewidenci	38
5	Informacje o Funduszu i jego działalności gospodarczej	39
5.1.	Historia i rozwój Funduszu	39
5.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	39
5.1.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu	39
5.1.1.2	Forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	39
5.1.2	Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny	39
5.1.3	Data utworzenia Funduszu oraz czas na jaki został utworzony	39
5.1.4	Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz	39
5.1.5	Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu	39
5.1.6	Krótki opis grupy, do której należy Fundusz	39
5.1.7	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Funduszu	40
5.1.8	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Funduszu	40
5.2.	Informacje finansowe Funduszu	40
5.2.1	Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu	40
5.2.2	Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	43
5.2.3	Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	45
5.2.4	Sytuacja finansowa Funduszu	47
5.2.5	Wynik operacyjny Funduszu	48
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	48
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	50
5.2.6	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu	51

5.2.7	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu	51
5.2.8	Historyczne informacje finansowe	51
5.2.9	Informacje finansowe pro forma	51
5.2.10	Sprawozdania finansowe	51
5.2.11	Badanie historycznych informacji finansowych	51
5.2.12	Data najnowszych informacji finansowych.....	52
5.2.13	Śródroczne informacje finansowe	52
5.2.14	Postępowania sądowe i arbitrażowe	52
5.2.15	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	52
5.2.16	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	52
5.3	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	52
5.3.1	Cel inwestycyjny Funduszu	52
5.3.2	Polityka inwestycyjna	53
5.3.3	Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu	55
5.3.4	Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	55
5.3.5	Ograniczenia w inwestowaniu.....	55
5.4	Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa.....	58
5.4.1	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	58
5.4.2	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	59
5.4.3	Inne istotne koszty Funduszu.....	59
5.4.4	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	60
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	60
5.5	Depozytariusz	61
5.5.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza	61
5.5.2	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza	61
5.5.3	Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony	61
5.5.4	Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	61
5.5.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza (1991 - 2012)	61
5.5.6	Data rozpoczęcia wykonywania obowiązków Depozytariusza	623
5.5.7	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej	63
5.5.8	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	63
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	63
5.5.10	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	63

5.5.11	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	63
5.5.12	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza.....	63
5.5.13	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	63
5.5.14	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu	64
5.5.15	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa.....	64
5.5.16	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów ..	64
5.5.17	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	65
5.6	Wycena Aktywów Funduszu	65
5.6.1	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	65
5.6.2	Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu	65
5.6.2.1	Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu	65
5.6.2.2	Częstotliwość wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu	65
5.6.2.3	Wycena składników lokat Funduszu	65
5.6.2.4	Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach.....	66
5.6.2.5	Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach	68
5.6.3	Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.....	68
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	68
5.7	Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu	68
5.7.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	68
5.7.2	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu.	69
5.7.3	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.	69
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	70
5.8	Statut Funduszu	72
5.8.1	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone	72
5.8.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa.....	72
5.8.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów	72

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	72
5.8.5	Opis zasad powstania i działania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w niej	73
5.8.6	Krótki opis postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	74
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	74
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	74
5.9	Istotne umowy	74
5.10	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	74
5.11	Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	75
5.12	Zobowiązania wzajemne	75
5.13	Dokumenty udostępniane do wglądu	75
6	Informacje o Towarzystwie	76
6.1	Struktura organizacyjna	76
6.1.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa	76
6.1.2	Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	76
6.1.3	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	76
6.1.4	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	76
6.1.5	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych	76
6.1.6	Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	76
6.1.7	Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu	81
6.1.8	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	81
6.2	Osoby zarządzające i nadzorujące	82
6.2.1	Osoby zarządzające	82
6.2.2	Osoby nadzorujące	83
6.2.3	Prokurenci	84
6.2.4	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	84
6.3	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	85
6.3.1	Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu	85
6.3.2	Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych	86
6.3.3	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób odpowiedzialnych za zarządzanie Aktywami Funduszu	87
6.4	Wynagrodzenia i inne świadczenia	88
6.4.1	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za	

	usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	88
6.4.2	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	89
6.5	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	89
6.5.1	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	89
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	89
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	90
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	90
6.5.5	Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	90
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.....	90
7	Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów	91
8	Istotne informacje o Ofercie.....	91
8.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	91
8.2	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	91
8.3	Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. (dane w tysiącach zł):	91
8.4	Informacje o zadłużeniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 r.:	91
8.5	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty	91
8.6	Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	91
9	Informacje o Certyfikatach	93
9.1	Opis typu i rodzaju Certyfikatów oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	93
9.2	Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty	93
9.3	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	93
9.4	Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty	94
9.5	Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	94
9.5.1	Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	94
9.5.2	Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu .	95
9.5.3	Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów	96
9.5.4	Prawo Pierwszeństwa	96

9.5.5	Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach	96
9.5.6	Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym	96
9.5.7	Prawo do zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe	97
9.6	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	97
9.7	Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów	97
9.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	98
9.9	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	98
9.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego	98
9.11	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	98
9.11.1	Zasady opodatkowania Funduszu	98
9.11.2	Zasady opodatkowania Uczestników	98
9.11.2.1	Opodatkowanie Uczestników będących osobami fizycznymi	98
9.11.2.2	Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej	99
9.11.3	Podatek od czynności cywilnoprawnych	100
10	Informacje o Ofercie	100
10.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	100
10.1.1	Warunki Oferty	100
10.1.2	Wielkość Oferty	101
10.1.3	Terminy Oferty	101
10.1.4	Procedura składania Zapisów	102
10.1.4.1	Procedura składania Zapisów Podstawowych	102
10.1.4.2	Procedura składania Zapisów z Prawa Pierwszeństwa	104
10.1.5	Wycofanie lub zawieszenie Oferty	105
10.1.6	Redukcja Zapisów i zwrot nadpłaconych kwot	105
10.1.7	Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu	106
10.1.8	Termin związania zapisem	107
10.1.9	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów	107
10.1.10	Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości	111
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	111
10.2	Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	112
10.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe	112
10.2.2	Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych	

Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie	112
10.2.3 Informacje podawane przed przydziałem	112
10.2.3.1 Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detaicznych) i Pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz	112
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.....	112
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.....	113
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	113
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	113
10.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych	113
10.2.3.7 Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia	113
10.2.3.8 Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami	113
10.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia.....	114
10.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	114
10.5 Cena emisyjna	114
10.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów	114
10.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty	114
10.5.3 Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości	115
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	115
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	115
10.6 Plasowanie i gwarantowanie	116
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.....	116
10.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju	116
10.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty	116
10.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	116

11.	Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	112
11.1	Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	116
11.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty	117
11.3	Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	117
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	117
11.5	Stabilizacja.....	117
12	Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży	118
12.1	Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	118
13	Koszty przeprowadzenia Oferty i dopuszczenia do obrotu	118
13.1	Wpływy pieniężne netto ogółem.....	118
13.2	Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów	118
14	Rozwodnienie Certyfikatów	118
14.1	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą	118
14.2	Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty Certyfikatów	119
15	Informacje dodatkowe	119
15.1	Doradcy związani z emisją.....	119
15.2	Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez biegłych rewidentów	119
15.3	Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci	119
15.4	Informacje uzyskane od osób trzecich	120
16	Załączniki	120
16.1	Statut Funduszu	
16.2	Definicje i skróty	
16.3	Zestawienie Punktów Obsługi Klienta	
16.4	Wzór formularza zapisu	
16.5	Skan uchwały Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych	

1 PODSUMOWANIE

Dział A - Wstęp i ostrzeżenia

A.1	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty.</p>
A.2	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Certyfikaty inwestycyjne serii F, G, H emitowane przez Fundusz nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.</p>

Dział B - Emitent i gwarant

B.1	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</p>
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Siedzibą Funduszu jest Warszawa. Forma prawna Funduszu: fundusz inwestycyjny zamknięty. Krajem siedziby Funduszu jest Polska.</p> <p>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.</p>
B.3	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, emitującym Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej. Minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowią 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. Minimalne zaangażowanie w akcje notowane na rynkach, o których mowa w art. 21 ust. 1b Statutu nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu.</p>
B.4a	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Znaczący wpływ na wyniki Funduszu w pierwszym półroczu 2015 miały wyniki prezentowane przez spółki znajdujące się w składzie jego portfela.</p> <p>Rynek akcji w Polsce (mierzony indeksem WIG) w pierwszym półroczu 2015 roku wzrósł o 3,7%, podczas gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w tym samym okresie wzrosła także o 3,7%. Istotny wpływ na zmianę Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w pierwszym półroczu 2015 roku miały wzrosty wartości akcji Comarch S.A. o 16,0%, spadek cen akcji Pelion S.A. o 17,5%, wzrost cen akcji Indykpol S.A. o 39,1%, wzrost cen akcji Prochem S.A. o 29,8% i spadek cen akcji</p>

	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. o 29,3%. Udziały tych spółek w portfelu Funduszu na koniec pierwszego półrocza 2015 roku wynosiły odpowiednio Comarch S.A. 18,6%, Pelion S.A. 11,4%, Indykpol S.A. 7,5%, Prochem S.A. 6,3% i P.R.E.S.C.O. GROUP S.A 2,9%.																																																																														
B.5	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej.</p> <p>Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Podmiotem dominującym wobec 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., jako podmiot posiadający akcje reprezentujące 100 % kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.</p>																																																																														
B.6	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>Nie dotyczy. 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.</p>																																																																														
B.7	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>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.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>WYBRANE DANE FINANSOWE</th> <th>30.06.2015</th> <th>30.06.2014</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2013</th> <th>31.12.2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>I. Przychody z lokat</td> <td>1 047</td> <td>1 980</td> <td>2 488</td> <td>2 218</td> <td>6 197</td> </tr> <tr> <td>II. Koszty Funduszu netto</td> <td>2 273</td> <td>2 832</td> <td>5 272</td> <td>4 522</td> <td>3 888</td> </tr> <tr> <td>III. Przychody z lokat netto</td> <td>-1 226</td> <td>-852</td> <td>-2 784</td> <td>-2 304</td> <td>2 309</td> </tr> <tr> <td>IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</td> <td>1 853</td> <td>-9</td> <td>-2 329</td> <td>1 567</td> <td>-5</td> </tr> <tr> <td>V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat</td> <td>2 817</td> <td>-9 022</td> <td>-10 533</td> <td>25 113</td> <td>7 365</td> </tr> <tr> <td>VI. Wynik z operacji</td> <td>3 444</td> <td>-9 883</td> <td>-15 646</td> <td>24 376</td> <td>9 669</td> </tr> <tr> <td>VII. Zobowiązania</td> <td>114</td> <td>516</td> <td>475</td> <td>608</td> <td>401</td> </tr> <tr> <td>VIII. Aktywa</td> <td>94 297</td> <td>112 416</td> <td>98 925</td> <td>123 749</td> <td>80 252</td> </tr> <tr> <td>IX. Aktywa netto</td> <td>94 183</td> <td>111 900</td> <td>98 450</td> <td>123 141</td> <td>79 851</td> </tr> <tr> <td>X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów</td> <td>70 904</td> <td>82 841</td> <td>76 842</td> <td>83 788</td> <td>71 724</td> </tr> <tr> <td>XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat</td> <td>1 328,32</td> <td>1 350,78</td> <td>1 281,20</td> <td>1 469,68</td> <td>1 113,31</td> </tr> <tr> <td>XII. Wynik z operacji na Certyfikat</td> <td>47,37</td> <td>-120,33</td> <td>-195,57</td> <td>356,45</td> <td>128,76</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (dane podlegały przeglądowi), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podlegały przeglądowi).</p> <p>Na wynik z operacji Funduszu w prezentowanych okresach istotny wpływ miały niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat, będące konsekwencją doboru inwestycji przez Zarządzających Funduszem. Istotny poziom niezrealizowanych zysków z wyceny lokat w latach 2012 i 2013 oraz pierwszym półroczu 2015 pozwolił na osiągnięcie dodatnich wyników z operacji na Certyfikat. Natomiast ujemny poziom przychodów z lokat netto wraz z niezrealizowaną stratą z wyceny lokat spowodował ujemny wynik z operacji w pierwszym półroczu 2014 oraz roku 2014 r.</p>	WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	I. Przychody z lokat	1 047	1 980	2 488	2 218	6 197	II. Koszty Funduszu netto	2 273	2 832	5 272	4 522	3 888	III. Przychody z lokat netto	-1 226	-852	-2 784	-2 304	2 309	IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 853	-9	-2 329	1 567	-5	V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 817	-9 022	-10 533	25 113	7 365	VI. Wynik z operacji	3 444	-9 883	-15 646	24 376	9 669	VII. Zobowiązania	114	516	475	608	401	VIII. Aktywa	94 297	112 416	98 925	123 749	80 252	IX. Aktywa netto	94 183	111 900	98 450	123 141	79 851	X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	70 904	82 841	76 842	83 788	71 724	XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	1 328,32	1 350,78	1 281,20	1 469,68	1 113,31	XII. Wynik z operacji na Certyfikat	47,37	-120,33	-195,57	356,45	128,76
WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012																																																																										
I. Przychody z lokat	1 047	1 980	2 488	2 218	6 197																																																																										
II. Koszty Funduszu netto	2 273	2 832	5 272	4 522	3 888																																																																										
III. Przychody z lokat netto	-1 226	-852	-2 784	-2 304	2 309																																																																										
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 853	-9	-2 329	1 567	-5																																																																										
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 817	-9 022	-10 533	25 113	7 365																																																																										
VI. Wynik z operacji	3 444	-9 883	-15 646	24 376	9 669																																																																										
VII. Zobowiązania	114	516	475	608	401																																																																										
VIII. Aktywa	94 297	112 416	98 925	123 749	80 252																																																																										
IX. Aktywa netto	94 183	111 900	98 450	123 141	79 851																																																																										
X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	70 904	82 841	76 842	83 788	71 724																																																																										
XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	1 328,32	1 350,78	1 281,20	1 469,68	1 113,31																																																																										
XII. Wynik z operacji na Certyfikat	47,37	-120,33	-195,57	356,45	128,76																																																																										
B.8	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej</p>																																																																														

	<p>sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy. Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma.</p>
B.9	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządził prognoz finansowych ani szacunków wyników.</p>
B.10	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do informacji finansowych Emitenta nie zawierał zastrzeżeń.</p>
B.11	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Na dzień sporządzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p>
B.33	<p>Informacje z załącznika 1:</p> <p>Prawna i statutowa forma emitenta: zawarto w B.1 powyżej;</p> <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2 powyżej;</p> <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: zawarto w B.5 powyżej;</p> <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczący akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: zawarto w B.6 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: zawarto w B.8 powyżej;</p> <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9 powyżej;</p> <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10 powyżej;</p> <p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: zawarto w C.3 poniżej;</p> <p>Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7 poniżej;</p> <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: zawarto w D.1 poniżej.</p>
B.34	<p>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.</p> <p>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.</p> <p>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 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, o których mowa w prospekcie emisyjnym, nie będzie mniejsze niż 60% Wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>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.</p>

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.

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,
- 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:

- a) walutowe transakcje terminowe,
- b) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
- c) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
- d) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
- e) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.

Zawierając powyższe umowy Fundusz stosuje kryteria i warunki zastosowania wskazane poniżej

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 branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat

	<p>są:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub regulowanych lub zorganizowanych rynkach zagranicznych, o których mowa w prospekcie emisyjnym, , jak również akcji niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeśli 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 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.</p> <p>W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub regulowanych lub zorganizowanych rynkach zagranicznych, o których mowa w prospekcie emisyjnym, , jak również dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeśli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów lub instrumentów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz wysokości premii za ryzyko kredytowe.</p> <p>Fundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
B.35	<p>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać.</p> <p>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 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. 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.</p>
B.36	<p>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone.</p> <p>Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Organem regulacyjnym w Polsce, jest Komisja Nadzoru Finansowego.</p>

B.37	<p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>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.</p>
B.38	<p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20 % aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być: a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź b) inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20 % aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie lokuje ponad 20% wartości Aktywów Funduszu, bezpośrednio lub pośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych, bądź w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20 % aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20 % aktywów brutto nie są narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności danego kontrahenta.</p>
B.39	<p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40 % swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić: a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które bytyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości osiągnięcia przez Fundusz poziomu inwestycji w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania na poziomie 40% aktywów brutto Funduszu.</p>
B.40	<p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.</p> <p>Do statych usługodawców Funduszu należą: Raiffeisen Bank Polska S.A., będący depozytariuszem Aktywów Funduszu (wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz depozytariusza nie może być wyższa niż 0,07% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym); Atlantic Fund Services Sp. z o.o., która prowadzi księgowość Funduszu (maksymalny koszt prowadzenia księgowości Funduszu nie może być wyższy niż 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym); KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (maksymalny koszt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu nie może być wyższy niż 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym).</p>
B.41	<p>Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza, powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym).</p> <p>Spółka zarządzająca: Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., status prawny: spółka akcyjna; Doradca inwestycyjny: nie dotyczy; Depozytariusz: Raiffeisen Bank Polska S.A., status prawny: spółka akcyjna; Powiernik lub zarządca powierniczy: nie dotyczy.</p>
B.42	<p>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.</p> <p>Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat dokonuje się 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. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl.</p>
B.43	<p>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p>
B.44	<p>B.7 [Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu]: zawarto w B.7 powyżej</p>

„W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt.” Nie dotyczy. Fundusz utworzony został w dniu 22 lipca 2009 r. (data wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych).

B.45 Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

Na podstawie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 98 450 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 81 476 tys. zł, depozyty o wartości 21 tys. zł, środki pieniężne o wartości 89 tys. zł, należności o wartości 158 tys. zł oraz zobowiązania o wartości 475 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 82,36% Aktywów Funduszu, depozyty 0,02%.

100% akcji ulokowanych było w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz New York Stock Exchange.

AKCJE	WARTOŚĆ NA 31.12.2014 (w tysiącach złotych)	PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH
ComArch S.A.	22 697	22,94%
ELEKTROTIM S.A.	3 772	3,81%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	5 268	5,33%
INDYKPOL S.A.	5 081	5,14%
INSTAL KRAKÓW S.A.	8 967	9,06%
LIBET S.A.	1 847	1,87%
PELION S.A.	13 076	13,22%
P.R.E.S.C.O. Group S.A.	3 661	3,70%
PROCHEM S.A.	4 590	4,64%
Barrick Gold Corporation	8 295	8,38%
OMV AG	4 222	4,27%

Fundusz dysponował lokatami bankowymi o wartości 21 tys. zł, które stanowiły 0,02% Aktywów Funduszu. Środki te były ulokowane na lokacie typu overnight w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Fundusz posiadał należności o wartości 158 tys. zł, co stanowiło 0,16% Aktywów Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2014 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 31 grudnia 2014 r. Fundusz posiadał aktywa w walucie innej niż złoty polski - na rachunku pieniężnym walutę USD o wartości 89 tys. zł, co stanowiło 0,09% Aktywów Funduszu oraz akcje spółek: kanadyjskiej Barrick Gold Corporation o wartości 8 295 tys. zł, co stanowiło 8,38% Aktywów Funduszu oraz austriackiej OMV AG o wartości 4 222 tys. zł, co stanowiło 4,27% Aktywów Funduszu.

Na podstawie półrocznego sprawozdania Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane poddane przeglądowi).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 94 183 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 85 961 tys. zł, depozyty o wartości 7 688 tys. zł, środki pieniężne o wartości 334 tys. zł, należności o wartości 314 tys. zł oraz zobowiązania o wartości 114 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 91,16% Aktywów Funduszu, depozyty 8,15%.

100% akcji ulokowanych było w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz New York Stock Exchange.

AKCJE	WARTOŚĆ NA 30.06.2015 (w tysiącach złotych)	PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A.	5 259	5,58%
ComArch S.A.	17 495	18,55%
ELEKTROTIM S.A.	4 460	4,73%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	4 929	5,23%
INDYKPOL S.A.	7 069	7,50%
INSTAL KRAKÓW S.A.	8 484	9,00%
LIBET S.A.	1 783	1,89%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	3 562	3,78%

	PELION S.A.	10 782	11,43%
	P.R.E.S.C.O. Group S.A.	2 693	2,86%
	PROCHEM S.A.	5 958	6,32%
	Barrick Gold Corporation	8 829	9,35%
	OMV AG	4 658	4,94%

Fundusz dysponował lokatami bankowymi o wartości 7 688 tys. zł, które stanowiły 8,15% Aktywów Funduszu. Środki te były ulokowane na lokacie negocjowalnej i typu overnight w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Fundusz posiadał należności o wartości 314 tys. zł, co stanowiło 0,33% Aktywów Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. Fundusz posiadał aktywa w walucie innej niż złoty polski - na rachunku pieniężnym walutę USD i EUR o wartości 334 tys. zł, co stanowiło 0,35% Aktywów Funduszu oraz akcje spółek: kanadyjskiej Barrick Gold Corporation o wartości 8 829 tys. zł, co stanowiło 9,35% Aktywów Funduszu oraz austriackiej OMV AG o wartości 4 658 tys. zł, co stanowiło 4,94% Aktywów Funduszu.

B.46 Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).
Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 26 sierpnia 2015 r. wynosiła 1 217,09 zł.

Dział C - Papiery wartościowe

C.1	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Oferowane papiery wartościowe są zdematerializowanymi certyfikatami inwestycyjnymi na okaziciela serii F, G, H oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Certyfikaty serii F, G, H nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN. 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 F, G, H 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 odpowiednio serii F, G, H 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. Intencją Towarzystwa jest dokonanie asymilacji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H z Certyfikatami poprzednich serii i notowanie ich pod jednym kodem ISIN, po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H.</p>
C.2	<p>Waluta emisji papierów wartościowych</p> <p>Certyfikaty emitowane są w walucie polskiej (PLN).</p>
C.3	<p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Fundusz wyemitował łącznie 115.999 certyfikatów inwestycyjnych w pełni opłaconych. Wykupionych zostało 53 719 certyfikatów. W rezultacie na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się: 9 040 Certyfikatów serii A; 6 442 Certyfikatów serii B; 13 323 Certyfikatów serii C; 29.279 Certyfikatów serii D; 5.196 Certyfikatów serii E; Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.</p>
C.4	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>a) Prawo do udziału w Radzie Inwestorów: 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. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa powyżej.</p> <p>b) Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu: Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty. Wykup Certyfikatów następuje w każdym Dniu Wykupu na żądanie Uczestnika. 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</p>

	<p>podstawowym prowadzonym przez GPW, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. Kolejne Dni Wykupu będą wyznaczone przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.</p> <p>c) Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów: Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.</p> <p>d) Prawo Pierwszeństwa: na zasadach określonych w art. 17h Statutu, Uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji w proporcji do liczby posiadanych Certyfikatów.</p> <p>e) Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach: Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach.</p> <p>f) 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.</p> <p>g) Prawo do zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe: 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).</p>
C.5	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p>Zgodnie ze Statutem, zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.</p>
C.6	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Certyfikaty serii F, G, H będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.</p>
C.7	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów.</p>

Dział D - Ryzyko

D.1	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>a) Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu: Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko makroekonomiczne - Ryzyko rynkowe - Ryzyko rynku akcji - Ryzyko stóp procentowych - Ryzyko walutowe - Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - Ryzyko dźwigni finansowej - Ryzyko płynności lokat - Ryzyko kredytowe (niewypłacalności) - Ryzyko instrumentów pochodnych - Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji - Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne) - Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa - Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikułami inwestycyjnymi - Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji - Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji <p>Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu - Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - Ryzyko zmiany Statutu - Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ <p>b) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu - Ryzyko siły nabywczej (inflacji) - Ryzyko operacyjne - Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów: Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu</p>

Ryzyko płynności Certyfikatów Ryzyko związane z ograniczeniem liczby Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia terminu przyjmowania zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów Ryzyko niedościa do skutku Oferty Certyfikatów Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu Ryzyko Specjalnej Sesji Giełdowej

Dział E - Oferta

E.1	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Maksymalna łączna wartość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne:</p> <p>a) serii F: jest równa - zgodnie z art. 17e ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 124.560, 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;</p> <p>b) serii G: jest równa - zgodnie z art. 17f ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 186.840, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii G odpowiada - zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17f ust. 4 Statutu - wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii G będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G;</p> <p>c) serii H: jest równa - zgodnie z art. 17g ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 373.680, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii H odpowiada - zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17g ust. 4 Statutu - wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii H będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000 (pięć tysięcy), oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H.</p> <p>Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie ustalona przez Emitenta, w konsultacji z Oferującym, najpóźniej przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Liczba Certyfikatów danej serii, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie ustalona jako iloczyn liczby Certyfikatów wszystkich poprzednich serii pozostających w obrocie na GPW oraz liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F i liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G i H. Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii nie będzie wyższa niż liczba wskazana w rozdz. 10.1.2 Prospektu.</p> <p>Informacja o ostatecznej maksymalnej liczbie Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Certyfikaty danej serii oferowane w ramach danej emisji przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów serii F, G, H, przy szacunkowej wielkości tej Oferty równej dla każdej serii osobno 30 mln zł, wynosi około 407 tys. zł osobno dla każdej z tych serii. Wskazana powyżej dla każdej serii Certyfikatów szacunkowa wielkość Oferty została określona na podstawie szacunków własnych Towarzystwa, biorąc pod uwagę wielkość dotychczas zrealizowanych emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzednich serii. Powyższe szacunki opierają się na założeniu wyemitowania przez Fundusz, w ramach każdej z serii Certyfikatów osobno, około 24 648 Certyfikatów o cenie emisyjnej 1 217,09 zł (Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 26 sierpnia 2015 r.).</p> <table border="1" data-bbox="292 1529 1152 1711"> <thead> <tr> <th>Rodzaje wydatków w tys. zł (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)</th> <th>Założenie: szacunkowa wielkość Oferty każdej z serii Certyfikatów osobno, tj. serii F, G, H jest równa 30 mln zł</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty</td> <td>207</td> </tr> <tr> <td>Opłaty KDPW i GPW</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>Koszt promocji planowanej Oferty</td> <td>150</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zródło: Towarzystwo (dane szacunkowe)</p> <p>Każdorazowo koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty będzie pokryty przez Towarzystwo, dzięki czemu nie zostaną pomniejszone wpływy Funduszu. Pozostałe koszty, spośród określonych w tabeli powyżej, będą pokrywane przez Fundusz w ramach limitów wskazanych w art. 28 Statutu (koszty przekraczające ustalony Statutem limit pokrywa Towarzystwo). Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz z własnych środków.</p> <p>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.</p>	Rodzaje wydatków w tys. zł (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Założenie: szacunkowa wielkość Oferty każdej z serii Certyfikatów osobno, tj. serii F, G, H jest równa 30 mln zł	Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	207	Opłaty KDPW i GPW	50	Koszt promocji planowanej Oferty	150
Rodzaje wydatków w tys. zł (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Założenie: szacunkowa wielkość Oferty każdej z serii Certyfikatów osobno, tj. serii F, G, H jest równa 30 mln zł								
Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	207								
Opłaty KDPW i GPW	50								
Koszt promocji planowanej Oferty	150								

	<p>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% 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.</p>
E.2a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Przesłanką Oferty jest umożliwienie Uczestnikom Funduszu objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H w ramach Prawa Pierwszeństwa, jak również umożliwienie objęcia Certyfikatów Funduszu inwestorom nie będącym Uczestnikami Funduszu, z zastrzeżeniem, iż pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H przysługuje dotychczasowym Uczestnikom Funduszu. Środki pozyskane z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H wejdą w skład Aktywów Funduszu i będą lokowane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego Funduszu określonego w Statucie Funduszu. Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych została przedstawiona w E.1 powyżej.</p>
E.3	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Przedmiotem Zapisów będzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 124.560 (sto dwadzieścia cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) Certyfikatów serii F; nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 186.840 (sto osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści) Certyfikatów serii G; nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 373.680 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii H; <p>o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej w ramach danej emisji liczby Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu, odpowiednio, serii F, G, H, 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 danej serii.</p> <p>Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, odpowiednio, serii F, G, H jest zebranie należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii E 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii F lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G. Emisja dochodzi do skutku po dokonaniu Wpłat na Certyfikaty.</p> <p>Maksymalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii F, G, H jest równa - zgodnie z art. 17e ust. 5, art. 17f ust. 5, art. 17g ust. 5 Statutu - iloczynowi maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów w ramach, odpowiednio, serii F, G, H oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu danej serii, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii F, G, H odpowiada - zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17e ust. 4, art. 17f ust. 4, art. 17g ust. 4 Statutu - wartości iloczynu minimalnej liczby oferowanych Certyfikatów w ramach, odpowiednio, serii F, G, H będących przedmiotem Zapisów, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu danej serii.</p> <p>Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie ustalona przez Emitenta, w konsultacji z Oferującym, najpóźniej przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Liczba Certyfikatów danej serii, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie ustalona jako iloczyn liczby Certyfikatów wszystkich poprzednich serii pozostających w obrocie na GPW oraz liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F i liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H. Ostateczna liczba maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii nie będzie wyższa niż liczba wskazana w rozdz. 10.1.2 Prospektu.</p> <p>Informacja o ostatecznej maksymalnej liczbie Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Certyfikaty danej serii oferowane w ramach danej emisji przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwac będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Z zastrzeżeniem postanowień kolejnych akapitów, Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty Inwestycyjne:</p>

	<p>a) serii F będą przyjmowane w dniach od 7 października 2015 roku do 28 października 2015 roku włącznie;</p> <p>b) serii G będą przyjmowane w dniach od 2 marca 2016 roku do 23 marca 2016 roku włącznie;</p> <p>c) serii H będą przyjmowane w dniach od 1 czerwca 2016 roku do 22 czerwca 2016 roku włącznie;</p> <p>w godzinach pracy Punktów Obsługi Klienta wskazanych w Załączniku nr 3 do Prospektu.</p> <p>Termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F, G, H nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F, G, H.</p> <p>Daty rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w Prospekcie.</p> <p>Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów serii F, G, H, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika - minimalnie 1 (jeden) Certyfikat serii F, G, H. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat serii F, G, H.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
E.4	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Towarzystwo nie jest świadome istnienia konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.</p>
E.5	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</p> <p>Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.</p> <p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie zawarł umów zakazu sprzedaży akcji typu „lockup” z żadnym podmiotem</p>
E.6	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>Ponieważ cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F, G, H jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa odpowiednio w art. 17e ust. 3, art. 17f ust. 3, art. 17g 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 F będzie wyglądało następująco. Po zakończeniu Oferty:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów tj. 5.000 Certyfikatów serii F, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D i E stanowiły będą łącznie 92,57% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 7,43% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu; - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F wyemitowana zostanie maksymalna liczba 124.560 Certyfikatów serii F, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D i E stanowiły będą łącznie 33,33% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 66,67% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F i G wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów danej serii (wynosząca: dla serii F 124.560 Certyfikatów, dla serii G 186.840 Certyfikatów), dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E i F stanowiły będą łącznie 50% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 50% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F, G i H wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów danej serii (wynosząca: dla serii F 124.560 Certyfikatów, dla serii G 186.840 Certyfikatów, dla serii H 373.680 Certyfikatów), dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F i G stanowiły będą łącznie 50% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii H będą stanowiły 50% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

	<p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. Pomimo, że Uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji w proporcji do liczby posiadanych Certyfikatów, to Oferta Certyfikatów serii F, G, H nie podlega podziałowi na transze (nie jest skierowana wyłącznie do dotychczasowych Uczestników). Oferta Certyfikatów będzie otwarta dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i Pracowników, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących Prawa Pierwszeństwa.</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>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.</p> <p>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 2,5%. 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 łącznie zaokrągla się w górę.</p> <p>Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo jest przychodem Towarzystwa. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów przekazywane są do Oferującego za pośrednictwem KDPW, przez Domy Maklerskie, członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, a następnie po przekazaniu wpłat przez Oferującego do Funduszu, przekazywane 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 zlecenia, 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.</p> <p>Subskrybenci nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem Zapisu.</p>

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 2.1.1.1, 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 ogólnoświatowej 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 ogranicza 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 w 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 2.1.1.5). 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 w 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 w 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., a 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).

2.1.1.4 Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538).

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.

Ponieważ Fundusz istotną część swojego portfela może inwestować w akcje o niskiej płynności, ryzyko

płynności może mieć znaczący negatywny wpływ na rentowność poszczególnych lokat tego typu i tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.

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. Jakikolwiek opóźnienie 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 2.1.1.2). 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 2.1.1.4). 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, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, przy czym w celu pomiaru ryzyka rynkowego Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538), o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik,
- 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, tj. ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży,

likwidacji lub zamknięcia pozycji w Aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do stałego spełniania warunków określonych w art. 139 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym instrumencie pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie,

- 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,
- f) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są instrumenty pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- g) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do wielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538),
- h) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

2.1.1.8 Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą

Krótką Sprzedaż w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen określonych instrumentów finansowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone instrumenty finansowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że instrumenty finansowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli instrumenty finansowe 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 instrumenty finansowe 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 odstąpienia 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 akcje 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 ciężących 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: przejście 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 F, G, H nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN. Powyższe może spowodować, że obrót Certyfikatami serii F, G, H 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 F, G, H będzie istniała możliwość ich asymilacji z Certyfikatami poprzednich serii. Intencją Towarzystwa jest dokonanie asymilacji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H z Certyfikatami poprzednich serii i notowanie ich pod jednym kodem ISIN, po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H.

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, opisanym 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. Ponieważ zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych termin przyjmowania Zapisów może wynosić maksymalnie 2 miesiące, zwraca się uwagę Inwestorów na ryzyko znacznego przedłużenia określonych w Prospekcie terminów przyjmowania Zapisów i tym samym znacznego wydłużenia okresu blokady środków pieniężnych zablokowanych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych podmiotu, który złożył Zapis.

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 serii F, 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii H, emisja Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H nie dochodzi do skutku.

2.3.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu

Fundusz doloży 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.

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 24 września 2012 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 F, G, H;
- 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 Oferującego oraz w tym samym dniu przekazanie przez Oferującego ww. wpłat 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 F, G, H;
- 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 24 września 2012 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 24 września 2012 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 wynikła 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:	ul. Bielańska 12, 00-085 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.

_____	Tomasz Jędrzejczak	- Prezes Zarządu
_____	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.raiffeisenpolbank.com
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

Ryszard Drużyński	- Wiceprezes Zarządu
Łukasz Januszewski	- Członek Zarządu

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.

Pan Ryszard Drużyński - Wiceprezes Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A., na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Pan Łukasz Januszewski - Członek Zarządu 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 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.

_____ Ryszard Drużyński - Wiceprezes Zarządu

_____ Łukasz Januszewski - Członek Zarządu

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

Marcin Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu

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 w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A., nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Pan Marcin Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu 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.

_____ Witold Stępień - Prezes Zarządu

_____ Marcin Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu

4 BIEGLI REWIDENCI

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 12 lipca 2012 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.

Opinia i raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej zostały podpisane przez:
Katarzyna Kozłowska Biegły rewident, nr ewidencyjny 12 035

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 12 lipca 2012 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.

Opinia i raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej zostały podpisane przez:
Katarzyna Kozłowska Biegły rewident, nr ewidencyjny 12 035

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 24 lipca 2014 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.

Opinia i raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:
Magdalena Grzesik Biegły rewident, nr ewidencyjny 12 032

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 24 lipca 2014 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.

Opinia i raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:
Katarzyna Kozłowska Biegły rewident, nr ewidencyjny 12 035

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 24 lipca 2014 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.

Opinia i raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:
Magdalena Grzesik Biegły rewident, nr ewidencyjny 12 032

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:	ul. Bielańska 12, 00-085 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 publicznym 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.

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.

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 2010 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii B zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B odbyło się 29 lipca 2010 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.

- W dniu 21 października 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów serii D, E, F emitowanych przez Fundusz. W dniu 27 kwietnia 2012 r. opublikowany został komunikat aktualizujący nr 2 do prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii D, E, F, na mocy którego m.in. wycofano ofertę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii E oraz F. W dniu 3 sierpnia 2012 r. opublikowany został komunikat aktualizujący nr 5 do prospektu emisyjnego, na mocy którego wycofano ofertę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii D. W związku z powyższym z dniem 3 sierpnia 2012 r. powołany wyżej prospekt emisyjny utracił ważność.
- W dniach 9 - 25 września 2013 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii D, w ramach której Fundusz wyemitował 29.279 Certyfikatów i zebrał 42.707.227,77 zł Aktywów.

W dniu 17 października 2013 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii D zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii D odbyło się 31 października 2013 r.

- W dniach 4 - 25 marca 2014 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii E, w ramach której Fundusz wyemitował 5.196 Certyfikatów i zebrał 7.653.448,20 zł Aktywów.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii E zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Pierwsze notowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii E odbyło się 25 kwietnia 2014 r.

- W dniu 29 maja 2014 r. opublikowany został komunikat aktualizujący nr 4 do prospektu emisyjnego Certyfikatów inwestycyjnych serii D, E, F, na mocy którego wycofano ofertę Certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii F

5.2. Informacje finansowe Funduszu

5.2.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu

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	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. Przychody z	1 047	1 980	2 488	2 218	6 197

lokata					
II. Koszty Funduszu netto	2 273	2 832	5 272	4 522	3 888
III. Przychody z lokat netto	-1 226	-852	-2 784	-2 304	2 309
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 853	-9	-2 329	1 567	-5
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 817	-9 022	-10 533	25 113	7 365
VI. Wynik z operacji	3 444	-9 883	-15 646	24 376	9 669
VII. Zobowiązania	114	516	475	608	401
VIII. Aktywa	94 297	112 416	98 925	123 749	80 252
IX. Aktywa netto	94 183	111 900	98 450	123 141	79 851
X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	70 904	82 841	76 842	83 788	71 724
XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	1 328,32	1 350,78	1 281,20	1 469,68	1 113,31
XII. Wynik z operacji na Certyfikat	47,37	-120,33	-195,57	356,45	128,76

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (dane podlegały przeglądowi), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podlegały przeglądowi).

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2015			30.06.2014			31.12.2014			31.12.2013			31.12.2012		
	1*	2*	3*	1*	2*	3*	1*	2*	3*	1*	2*	3*	1*	2*	3*
AKCJE	81 626	85 961	91,16	93 517	96 564	85,90	79 953	81 476	82,36	79 571	91 639	74,05	93 081	80 035	99,73
DEPOZyty	7 688	7 688	8,15	146	146	0,13	21	21	0,02	106	106	0,09	131	131	0,16
RAZEM	89 314	93 649	99,31	93 663	96 710	86,03	79 974	81 497	82,38	79 677	91 745	74,14	93 212	80 166	99,89

1* - Wartość według ceny nabycia w tys PLN.

2* - Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys PLN.

3* - Procentowy udział w aktywach ogółem.

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (dane podlegały przeglądowi), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podlegały przeglądowi).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012
PRZYCHODY Z LOKAT	1 047	1 980	2 488	2 218	6 197
KOSZTY FUNDUSZU	2 282	2 833	5 273	4 525	3 899
KOSZTY FUNDUSZU POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	9	1	1	3	11
KOSZTY FUNDUSZU NETTO	2 273	2 832	5 272	4 522	3 888
PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-1 226	-852	-2 784	-2 304	2 309
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	4 670	-9 031	12 862	26 680	7 360
WYNIK Z OPERACJI	3 444	-9 883	-15 646	24 376	9 669
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA CERTYFIKAT W PLN	47,37	-120,33	-195,57	356,45	128,76

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (dane podległy badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (dane podległy badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podległy badaniu), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (dane podległy przeglądowi), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podległy przeglądowi).

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 4 670 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., które wyniosły 2 273 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. stanowiły 2,41% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. wynoszących łącznie 94 183 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 9 031 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., które wyniosły 2 832 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. stanowiły 2,53% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszących łącznie 111 900 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2014) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 12 862 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., które wyniosły 5 272 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. stanowiły 5,36% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynoszących łącznie 98 450 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2013) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 26.680 tys. zł,

b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., które wyniosły 4.522 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. stanowiły 3,67% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynoszących łącznie 123.141 tys. zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2012) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 7 360 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., które wyniosły 3 888 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. stanowiły 4,87% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynoszących łącznie 79 851 tys. zł.

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.

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	Od 1.01. 2015 do 30.06. 2015	Od 1.01. 2014 do 30.06. 2014	Od 1.01. 2014 do 31.12. 2014	od 01.01. 2013 do 31.12. 2013	od 01.01. 2012 do 31.12. 2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 616	1 345	8 972	-18 895	6 809
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 711	-1 358	-9 046	18 914	-7 000
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych	7	0	0	1	-11
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	7 912	-13	-74	20	-202
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	110	184	184	164	366
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	8 022	171	110	184	164

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (dane podlegały badaniu), roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (dane podlegały przeglądowi) półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podlegały przeglądowi).

Ostatnie informacje finansowe Funduszu zbadane przez biegłego rewidenta przygotowano za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Ostatnie informacje finansowe Funduszu poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta przygotowano za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

5.2.2 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na podstawie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (dane podlegały badaniu).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 98 450 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 81 476 tys. zł, depozyty o wartości 21 tys. zł, środki pieniężne o wartości 89 tys. zł, należności o wartości 158 tys. zł oraz zobowiązania o wartości 475 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 82,36% Aktywów Funduszu, depozyty 0,02%.

100% akcji ulokowanych było w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz New York Stock Exchange.

AKCJE	WARTOŚĆ NA 31.12.2014 (w tysiącach złotych)	PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH
ComArch S.A.	22 697	22,94%
ELEKTROTIM S.A.	3 772	3,81%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	5 268	5,33%

INDYKPOL S.A.	5 081	5,14%
INSTAL KRAKÓW S.A.	8 967	9,06%
LIBET S.A.	1 847	1,87%
PELION S.A.	13 076	13,22%
P.R.E.S.C.O. Group S.A.	3,661	3,70%
PROCHEM S.A.	4 590	4,64%
Barrick Gold Corporation	8 295	8,38%
OMV AG	4 222	4,27%

Fundusz dysponował lokatami bankowymi o wartości 21 tys. zł, które stanowiły 0,02% Aktywów Funduszu. Środki te były ulokowane na lokacie typu overnight w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Fundusz posiadał należności o wartości 158 tys. zł, co stanowiło 0,16% Aktywów Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Fundusz nie posiadał warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, wierzycelności, 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 31 grudnia 2014 r. Fundusz posiadał aktywa w walucie innej niż złoty polski - na rachunku pieniężnym walutę USD o wartości 89 tys. zł, co stanowiło 0,09% Aktywów Funduszu oraz akcje spółek: kanadyjskiej Barrick Gold Corporation o wartości 8 295 tys. zł, co stanowiło 8,38% Aktywów Funduszu oraz austriackiej OMV AG o wartości 4 222 tys. zł, co stanowiło 4,27% Aktywów Funduszu.

Na podstawie półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (dane podlegały przeglądowi).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 94 183 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 85 961 tys. zł, depozyty o wartości 7 688 tys. zł, środki pieniężne o wartości 334 tys. zł, należności o wartości 314 tys. zł oraz zobowiązania o wartości 114 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 91,16% Aktywów Funduszu, depozyty 8,15%.

100% akcji ulokowanych było w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz New York Stock Exchange.

AKCJE	WARTOŚĆ NA 30.06.2015 (w tysiącach złotych)	PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A.	5 259	5,58%
ComArch S.A.	17 495	18 55%
ELEKTROTIM S.A.	4 460	4,73%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	4 929	5,23%
INDYKPOL S.A.	7 069	7,50%
INSTAL KRAKÓW S.A.	8 484	9,00%
LIBET S.A.	1 783	1,89%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	3 562	3,78%
PELION S.A.	10 782	11,43%
P.R.E.S.C.O. Group S.A.	2 693	2,86%
PROCHEM S.A.	5 958	6,32%
Barrick Gold Corporation	8 829	9,35%
OMV AG	4 658	4,94%

Fundusz dysponował lokatami bankowymi o wartości 7 688 tys. zł, które stanowiły 8,15% Aktywów Funduszu. Środki te były ulokowane na lokacie negocjowalnej i typu overnight w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Fundusz posiadał należności o wartości 314 tys. zł, co stanowiło 0,33% Aktywów Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. Fundusz posiadał aktywa w walucie innej niż złoty polski - na rachunku pieniężnym walutę USD i EUR o wartości 334 tys. zł, co stanowiło 0,35% Aktywów Funduszu oraz akcje spółek: kanadyjskiej Barrick Gold Corporation o wartości 8 829 tys. zł, co stanowiło 9,35% Aktywów Funduszu oraz austriackiej OMV AG o wartości 4 658 tys. zł, co stanowiło 4,94% 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
28.12.2011	987,64
31.12.2011	986,49
25.01.2012	1.039,00
29.02.2012	1.120,76
28.03.2012	1.142,24
25.04.2012	1.056,33
30.05.2012	1.023,48

27.06.2012	1.051,75
30.06.2012	1.064,15
25.07.2012	1.017,44
29.08.2012	1.055,62
26.09.2012	1.046,44
31.10.2012	1.076,63
28.11.2012	1.052,23
27.12.2012	1.104,47
31.12.2012	1.113,31
30.01.2013	1.177,66
27.02.2013	1.237,86
27.03.2013	1.271,23
24.04.2013	1.245,48
29.05.2013	1.386,54
26.06.2013	1.415,30
30.06.2013	1.404,06
31.07.2013	1.359,03
28.08.2013	1.439,68
02.09.2013	1.458,63*****
25.09.2013	1.461,23
30.10.2013	1.589,22
27.11.2013	1.511,63
27.12.2013	1.462,59
31.12.2013	1.469,68
29.01.2014	1.424,49
25.02.2014	1.472,95*****
26.02.2014	1.466,89
26.03.2014	1.386,05
30.04.2014	1.386,21
28.05.2014	1.327,23
25.06.2014	1.341,88
30.06.2014	1.350,78
30.07.2014	1.264,78
27.08.2014	1.281,60
24.09.2014	1.281,66
29.10.2014	1.221,56
26.11.2014	1.288,47
31.12.2014	1.281,20
02.01.2015	1.287,39
28.01.2015	1.168,33
25.02.2015	1.298,53
25.03.2015	1.309,70
29.04.2015	1.372,06
27.05.2015	1.335,53
24.06.2015	1.340,93
30.06.2015	1.328,32
29.07.2015	1.309,93
26.08.2015	1.217,09

* 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.

***** Cena emisyjna Certyfikatów serii D.

***** Cena emisyjna Certyfikatów serii E.

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. Zgodnie z art. 51 ust. 1 w zw. z ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku istotnej zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, Fundusz udostępnia do publicznej wiadomości aneks do niniejszego Prospektu, niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję, nie później niż w terminie 24 godzin, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.2.4 Sytuacja finansowa Funduszu

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 1.221,74 zł zaś Fundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2011 roku wynik z operacji 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 3.567 tys. 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.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości -25.487 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 77.182 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 986,49 zł.

W dniu 29 lutego 2012 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 1.887 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 2.115 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 29 lutego 2012 r. wynosiła 1.120,76 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 85.573 tys. zł.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 4.628 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 4.885 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 29 sierpnia 2012 r. wynosiła 1.055,62 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 75.713 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 9.669 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 79.851 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.113,31 zł.

W dniu 27 lutego 2013 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 4.914 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 6.083 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 27 lutego 2013 r. wynosiła 1.237,86 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 82.701 tys. zł.

Na dzień 30.06.2013 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 93.805 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.404,06 zł zaś Fundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2013 roku wynik z operacji w wysokości 20.037 tys. zł.

W dniu 28 sierpnia 2013 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 12.301 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 17.710 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 28 sierpnia 2013 r. wynosiła 1.439,68 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 78.476 tys. zł.

W dniach 9-25 września 2013 r. odbyła się kolejna emisja Certyfikatów, oznaczona jako seria D, w której Fundusz wyemitował 29.279 Certyfikatów i zebrał ponad 42.707 tys. zł Aktywów. W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 24.376 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 123.141 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.469,68 zł.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 24.376 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 123.141 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.469,68 zł.

W dniu 26 lutego 2014 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 6.143 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 9.011 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 26 lutego 2014 r. wynosiła 1.466,89 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 113.897 tys. zł.

W dniach 4-25 marca 2014 r. odbyła się kolejna emisja Certyfikatów, oznaczona jako seria E, w której Fundusz wyemitował 5.196 Certyfikatów i zebrał ponad 7.653 tys. zł Aktywów. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 111.900 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.350,78 zł, a Fundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2014 roku wynik z operacji w wysokości 9.883 tys. zł.

W dniu 27 sierpnia 2014 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 5.999 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 7.688 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 27 sierpnia 2014 r. wynosiła 1.264,78 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 104.755 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Fundusz osiągnął stratę z operacji w wysokości 15.646 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 98.450 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.281,20 zł

W dniu 25 lutego 2015 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 5.938 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 7.711 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 25 lutego 2015 r. wynosiła 1.298,53 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 92.071 tys. zł.

W dniu 26 sierpnia 2015 r. dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Do wykupu zgłoszono 8.624 Certyfikatów Inwestycyjnych o łącznej wartości 10.496 tys. zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 26 sierpnia 2015 r. wynosiła 1.217,09 zł zaś Wartość Aktywów Netto Funduszu po wykupie wynosiła 75.800 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 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 4.670 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., które wyniosły 2.273 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. stanowiły 2,41% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 czerwca 2015 r. wynoszących łącznie 94.183 tys. zł. Istotne czynniki wpływające na wynik działalności operacyjnej Funduszu to wzrost cen akcji Comarchu o 16,0% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu, łącznie z zyskiem zrealizowanym +3,0 mln PLN), spadek cen akcji Pelion o 17,5% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -2,3 mln PLN), wzrost cen akcji Indykpolu o 39,1% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +2,0 mln PLN), wzrost cen akcji Prochem o 29,8% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +1,4 mln PLN), spadek cen akcji P.R.E.S.C.O. Group o 29,3% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -1,0 mln PLN). Powyższe zmiany kursów akcji miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Funduszu. W pierwszym półroczu 2015 roku nie było zdarzeń nadzwyczajnych mających wpływ na wynik Funduszu.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku

czego w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 9.031 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., które wyniosły 2.832 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. stanowiły 2,53% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszących łącznie 111.900 tys. zł. Istotne czynniki wpływające na wynik działalności operacyjnej Funduszu to spadek cen akcji Pelion o 25,4% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -4,0 mln PLN), spadek cen akcji P.R.E.S.C.O. Group o 31,4% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -2,2 mln PLN), spadek cen akcji Comarch o 12,2% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -1,9 mln PLN), spadek cen akcji Instal Kraków o 13,9% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -1,6 mln PLN), wzrost cen akcji Centrum Medycznego Enel-Med o 39,5% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +1,3 mln PLN). Powyższe zmiany kursów akcji miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Funduszu. W pierwszym półroczu 2014 roku nie było zdarzeń nadzwyczajnych mających wpływ na wynik Funduszu.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2014) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Fundusz osiągnął zrealizowaną i niezrealizowaną stratę w łącznej wysokości 12.862 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., które wyniosły 5.272 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. stanowiły 5,36% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynoszących łącznie 98.450 tys. zł. Istotne czynniki wpływające na wynik działalności operacyjnej Funduszu to wzrost cen akcji Comarchu o 19,1% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +4,1 mln PLN), wzrost cen akcji Centrum Medycznego Enel-Med o 60,5% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +2,0 mln PLN), wzrost cen akcji Indykpolu o 45,7% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +1,6 mln PLN), spadek cen akcji OMV o 36,7% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -6,2 mln PLN), spadek cen akcji Barrick Gold Corporation o 39,0% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -3,4 mln PLN), spadek cen akcji Prochemu o 40,7% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -3,2 mln PLN). Powyższe zmiany kursów akcji miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Funduszu. W 2014 roku nie było zdarzeń nadzwyczajnych mających wpływ na wynik Funduszu.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2013) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 26.680 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., które wyniosły 4.522 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. stanowiły 3,67% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynoszących łącznie 123.141 tys. zł. Istotne czynniki wpływające na wynik działalności operacyjnej Funduszu to wzrost cen akcji Comarchu o 32,0% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +3,2 mln PLN), wzrost cen akcji Prochemu o 73,5% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +3,5 mln PLN), spadek cen akcji Barrick Gold o 49,6% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -1,7 mln PLN), wzrost cen akcji Pelion o 238,0% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +15,8 mln PLN), wzrost cen akcji OMV o 27,2% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +3,6 mln PLN). Powyższe zmiany kursów akcji miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Funduszu. W 2013 roku nie było zdarzeń nadzwyczajnych mających wpływ na wynik Funduszu.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2012) istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 7.360 tys. zł, b) koszty Funduszu netto w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., które wyniosły 3.888 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. koszty Funduszu netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. stanowiły 4,87% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynoszących łącznie 79.851 tys. zł. Istotne czynniki wpływające na wynik działalności operacyjnej Funduszu to wzrost cen akcji Comarchu o 32,1% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +2,5 mln PLN), spadek cen akcji Emperii o 48,3% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu -3,2 mln PLN), wzrost cen akcji Instal Kraków o 44,0% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +3,0 mln PLN), wzrost cen akcji PZU o 41,4% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu +3,2 mln PLN), wzrost cen akcji P.R.E.S.C.O. Group o 37,9% (wpływ na wynik działalności operacyjnej Funduszu

+2,1 mln PLN). Powyższe zmiany kursów akcji miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Funduszu. W 2012 roku nie było zdarzeń nadzwyczajnych mających wpływ na wynik Funduszu.

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 nią i powodować znaczące wahania cen tych Aktywów.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.) nie było czynników bądź zdarzeń wynikających z polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej istotnie wpływających pośrednio lub bezpośrednio na działalność operacyjną Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.) nie było czynników bądź zdarzeń wynikających z polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej istotnie wpływających pośrednio lub bezpośrednio na działalność operacyjną Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.) nie było czynników bądź zdarzeń wynikających z polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej istotnie wpływających pośrednio lub bezpośrednio na działalność operacyjną Funduszu. Na wynik Funduszu pośredni wpływ miał spadek cen ropy naftowej o 48% (cena ropy Brent) w 2014 roku. W czwartym kwartale 2014 roku Fundusz w istotny sposób zredukował posiadany pakiet akcji OMV w celu zmniejszenia ekspozycji Funduszu na globalny rynek ropy naftowej i tym samym redukcji ryzyka związanego z możliwością dalszych spadków cen ropy naftowej oraz ryzyka decyzji politycznych z tym związanych. Ekspozycja Funduszu na ceny ropy wynikała z zaangażowania w akcje OMV A.G., który jest znaczącym producentem ropy naftowej i tym samym zmiana kursu ropy naftowej bezpośrednio wpływa na osiągnięte przez tę spółkę wyniki finansowe. W 2014 roku wpływ spadku wyceny akcji OMV A.G. na wynik Funduszu wynosił -6,2 mln PLN.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.) nie było czynników bądź zdarzeń wynikających z polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej istotnie wpływających pośrednio lub bezpośrednio na działalność operacyjną Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. (tj. w okresie za jaki sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.) nie było czynników bądź zdarzeń wynikających z polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej istotnie wpływających pośrednio lub bezpośrednio na działalność operacyjną Funduszu.

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 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 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 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 30 kwietnia 2013 r. na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 30 kwietnia 2014 r. na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 30 kwietnia 2015 r. na stronie internetowej Funduszu www.skoncentrowany.pl.

5.2.9 Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Na dzień sporządzenia Prospektu nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzanie przez Fundusz 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Włączone przez odniesienie sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Włączone przez odniesienie sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

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 sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

5.2.13 Śródroczne informacje finansowe

Włączone przez odniesienie półroczne sprawozdania finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. oraz od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. były poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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

Ostatnie informacje finansowe Funduszu poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta przygotowano za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Od 30 czerwca 2015 r. wystąpiły następujące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu - na skutek wykupu, który miał miejsce 26 sierpnia 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu zmniejszyła się o 8.624 i wynosiła na dzień 26 sierpnia 2015 r. 62.280.

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 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 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.

Statut nie przewiduje odstępstw od wskazanego powyżej celu inwestycyjnego, nie zachodzą więc okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda inwestorów.

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. Na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536), 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, na warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536), Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - a) walutowe transakcje terminowe,
 - b) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
 - c) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - d) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - e) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.Zawierając powyższe umowy Fundusz stosuje kryteria i warunki zastosowania wskazane poniżej.
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 branżowymi 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.

13. Statut nie przewiduje odstępstw od powyższych zasad polityki inwestycyjnej, nie zachodzą więc okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda inwestorów.

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

1. 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.
2. 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 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 - Luxemburg 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.
3. 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. 2, w terminie nie dłuższym niż rok.
4. 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.

5. 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. 8 i 9 poniżej.
6. 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.
7. 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.).
8. Ograniczenia, o których mowa w ust. 5 i 6 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.
9. 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.
10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
11. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
12. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne, na zasadach określonych w ust. 13 i 14, będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego. Zgodnie z § 22 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538) Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w prospekcie emisyjnym. Wypełniając powyższy obowiązek Towarzystwo oświadcza, że wybraną metodą jest metoda zaangażowania, o której mowa w § 14 ust. 1 pkt 1 wymienionego w zdaniu pierwszym rozporządzenia.
13. 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.
14. 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 wyższej ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji

mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe w oczekiwaniu niższej ceny instrumentu bazowego.

15. Fundusz nie może wystawiać opcji.
16. Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.
17. 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.
18. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
19. 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.
20. 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.
21. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem, o których mowa w ust. 19 i 20 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.
22. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
 - a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, przy czym w celu pomiaru ryzyka rynkowego Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538), o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik,
 - 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, tj. ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w Aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do stałego spełniania warunków określonych w art. 139 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach

instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym instrumencie pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie,

- 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,
 - f) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są instrumenty pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - g) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538),
 - h) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
23. 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.

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.

Statut nie przewiduje szczególnych sposobów zawiadamiania posiadaczy papierów wartościowych o działaniach spółki zarządzającej w przypadku naruszenia opisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i statucie ograniczeń inwestycyjnych.

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 24 września 2012 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 2012 r. Nr 0, poz. 1078).

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 ma podpisaną umowę o oferowanie funduszu inwestycyjnego tworzonego lub zarządzanego przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. dotoży 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 powstawania 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.

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

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

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie dostrzega innych potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących pozostałe usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami

tych podmiotów.

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.raiffeisenpolbank.com

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 2.207.461.050,00 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 (1991 – 2014)

- 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

- Gospodarcej, 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 Najlepszy w 2009 roku system/aplikacja/urządzenie IT do obsługi systemów kartowych w Polsce za serwis bankowości mobilnej Mobilny Bank
 - 2009 Platynowa Statuetka w rankingu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców w kategorii banki uniwersalne
 - 2010 Laur Konsumenta 2010 dla usług faktoringowych
 - 2010 Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców z 6 Złotymi Gwiazdami
 - 2012 Fuzja prawna Raiffeisen Bank Polska S.A. i Polbank EFG S.A. Bank rozpoczyna działalność pod marką Raiffeisen Polbank
 - 2012 Tytuł Najlepszego Banku dla Firm w prestiżowym rankingu miesięcznika Forbes
 - 2012 Pierwsze miejsce w XIII edycji konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców
 - 2013 Złote Godło Laur Klienta za usług faktoringowe
 - 2013 Marka wysokiej reputacji w rankingu PremiumBrands
 - 2013 Godło promocyjne w XIV edycji konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców

- 2014 Laur Klienta Lider Dekady za usługi faktoringowe
- 2014 Godło promocyjne w XV edycji konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców
- 2014 Najwyższa ocena usług bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen w rankingu miesięcznika Forbes

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 2013 roku wynosiła 5.506.877,1 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 wyodrębnione zostały: Zespół Usług Powierniczych oraz Zespół Wyceny Aktywów Funduszy 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 nienależycie 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., Fundusze Inwestycji Polskich S.A., Copernicus Capital TFI S.A., IDEA TFI S.A., OPOKA TFI S.A., MCI TFI S.A., AgioFunds TFI S.A., TFI Altus S.A., Ostoja TFI S.A., Harenda TFI S.A., PROVIDE TFI S.A., MEBIS TFI S.A., FORUM TFI S.A., KRUK TFI S.A., NOBLEFUNDS TFI S.A., FINCREA TFI S.A., BPS TFI S.A., Ipopema TFI S.A., Warsaw Equity TFI S.A., Trigon TFI S.A., Saturn TFI S.A., KBC TFI S.A., BDM TFI S.A., AMATHUS TFI S.A., EQUES INVESTMENT TFI S.A., OPTI TFI S.A., INVESTORS 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 powiązаныmi 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 Certyfikat Inwestycyjny

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 Certyfikat Inwestycyjny 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;
 - serii D. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii D wynosi 29.279;
 - serii E. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii E wynosi 5.196;
- 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 9.040 Certyfikatów serii A;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 6.442 Certyfikatów serii B;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 12.323 Certyfikatów serii C;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 29.279 Certyfikatów serii D;
 - na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie na GPW znajduje się 5.196 Certyfikatów serii E;
- opłaconych wyłącznie gotówką. Liczba Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego została przedstawiona w rozdziale 5.7.3 Prospektu.

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 30 kwietnia 2012 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 85.372 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Środki z tytułu wpłat na Certyfikaty Funduszu serii C wyniosły 38.406 tys. zł., zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 3.567 tys. zł. Wszystkie certyfikaty serii C zostały w pełni opłacone gotówką.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2011 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 51.897 Certyfikatów, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2011 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 78.239 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 30 kwietnia 2013 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 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 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 80.252 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. nie dokonano wpłat na Certyfikaty Funduszu, zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 7.000 tys. zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2012 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 78.239 Certyfikaty, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2012 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 71.724 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 30 kwietnia 2014 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 123.749 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. środki z tytułu wpłat na Certyfikaty Funduszu serii D wyniosły 42.707, zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 23.793 tys. zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2013 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 71.724 Certyfikaty, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2013 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 83.788 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 30 kwietnia 2015 r. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wraz z raportem 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 98.450 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. nie dokonano wpłat na Certyfikaty Funduszu, zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 16.699 tys. zł.

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 83.788 Certyfikatów, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 31 grudnia 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 76.842 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 31 sierpnia 2015 r. półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., poddane przeglądowi przez 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 94.183 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. nie dokonano wpłat na Certyfikaty Funduszu, zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 7.711 tys. zł.

Zgodnie z półrocznym sprawozdaniem Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 76.842 Certyfikatów, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 30 czerwca 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 70.904 Certyfikatów.

Fundusz opublikował w dniu 31 sierpnia 2014 r. półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., poddane przeglądowi przez 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 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość Aktywów Funduszu wynosiła 111.900 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. nie dokonano wpłat na Certyfikaty Funduszu, zaś środki z tytułu wypłat, związanych z umorzeniem Certyfikatów Funduszu, wyniosły 7.653 tys. zł.

Zgodnie z półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r., na początek okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 1 stycznia 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 83.788 Certyfikatów, a na koniec okresu sprawozdawczego: tj. na dzień 30 czerwca 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 82.841 Certyfikatów.

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. 17e, art. 17f, art. 17g Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. roku w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H 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 F - w drodze oferty publicznej;
- Certyfikatów Inwestycyjnych serii G - w drodze oferty publicznej;
- Certyfikatów Inwestycyjnych serii H - w drodze oferty publicznej.

Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H będzie:

- a) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 124.560 (stodwadzieścia cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) Certyfikatów serii F;
- b) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 186.840 (sto osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści) Certyfikatów serii G;
- c) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 373.680 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii H;

o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej w ramach danej emisji liczby Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu, odpowiednio, serii F, G, H, 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 danej serii.

Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie ustalona przez Emitenta, w konsultacji z Oferującym, najpóźniej przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Liczba Certyfikatów danej serii, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie ustalona jako iloczyn liczby Certyfikatów wszystkich poprzednich serii pozostających w obrocie na GPW oraz liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F i liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H. Ostateczna liczba maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii nie będzie wyższa niż liczba wskazana w rozdz. 10.1.2 Prospektu.

Informacja o ostatecznej maksymalnej liczbie Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Certyfikaty danej serii oferowane w ramach danej emisji przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

- a) serii F będą przyjmowane w dniach od 7 października 2015 roku do 28 października 2015 roku włącznie;
- b) serii G będą przyjmowane w dniach od 2 marca 2016 roku do 23 marca 2016 roku włącznie;
- c) serii H będą przyjmowane w dniach od 1 czerwca 2016 roku do 22 czerwca 2016 roku włącznie.

Zarząd Towarzystwa, może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H 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 F, G, H 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. W przypadku znacznego przedłużenia terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, które stanowić będzie znaczący czynnik, mogący wpłynąć na ocenę Certyfikatów w rozumieniu art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 29 Statutu oraz w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

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 otrzymania 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 zawieszona jest w działalności 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 wchodzącymi 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

Jako podmioty powiązane z Funduszem, na potrzeby zamieszczenia w Prospekcie informacji na temat transakcji z podmiotami tego rodzaju, zostały wskazane podmioty spełniające kryterium uznania ich za podmioty powiązane z Funduszem na podstawie Rozporządzenia Komisji (UE) nr 632/2010 z dnia 19 lipca 2010 r. zmieniającego Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 8. Za transakcje z podmiotami powiązanymi w znaczeniu wskazanym powyżej, które mogą mieć istotne znaczenie dla Funduszu, i zostały zawarte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia sporządzenia Prospektu można uznać obejmowanie Certyfikatów Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące, wskazane w rozdziale 6.2. Prospektu.

Ilość Certyfikatów serii A, B, C, D i E 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, C, D i E. Pracownicy składający Zapis na Certyfikaty serii A, B, C, D, E zobowiązani byli do uiszczenia

opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów w wysokości 0,3% wartości iloczynu liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu.

Fundusz w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz w okresie od ostatniego rocznego sprawozdania finansowego do daty prospektu nie zawierał transakcji nabycia lub zbycia składników lokat z podmiotami takimi jak Towarzystwo lub inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo lub podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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 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 Prospektu 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

W okresie ważności Prospektu Prospekt oraz Statut Funduszu są udostępnione do wglądu w formie drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.skoncentrowany.pl, a w okresie trwania oferty Certyfikatów danej serii Prospekt jest dostępny również na stronie internetowej Oferującego www.dmbh.pl.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą dodatkowo dostępne: Statut Towarzystwa, odpis z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, roczne sprawozdania finansowe Funduszu za 2012, 2013 i 2014 r. oraz raport kwartalny Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz za porównywalny okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r.

6 INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

6.1 Struktura organizacyjna

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

Firma Towarzystwa:	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Nazwa Funduszu:	Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99
Adres głównej strony internetowej:	www.leggmason.pl
Adres poczty elektronicznej:	

Organami Funduszu jest Towarzystwo i Rada Inwestorów.

6.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa i Funduszu

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).

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2009 r., nr DFL/4032/50/26/08/09/V/U/5/2P-1/GW.

6.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa i Funduszu

Towarzystwo: 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.).

Fundusz: Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez ten Sąd pod numerem RFi 490.

6.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa według stanu na dzień 31 lipca 2015 r. przedstawiała się następująco:

Kapitał zakładowy	966.300,00 zł
Kapitał zapasowy	16 945 832,14 zł
Zysk / strata netto	3.671.170,73 zł
Razem kapitały własne	21.583.302,87 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 Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty - fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- 1) **Legg Mason Subfundusz Akcji** - przeznaczony dla inwestora, który dąży do maksymalizacji zysku w długim okresie i jest gotowy zaakceptować bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 5 lat.

Celem Legg Mason Subfundusz Akcji jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu. Benchmarkiem dla Legg Mason Subfunduszu Akcji 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 Rzeczpospolita 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.

- 2) **Legg Mason Subfundusz Strateg** - przeznaczony przede wszystkim dla inwestora, który oczekuje 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 poszukuje produktów o aktywnej polityce inwestycyjnej, polegającej na realokacji kapitału pomiędzy akcje a obligacje. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 3 lata.

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu.

Fundusz mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą 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 20% do 80%, przy czym nie mniej niż 20% i nie więcej niż 80% 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 strategiczną 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.

- 3) **Legg Mason Subfundusz Obligacji** - jest przeznaczony dla inwestora, który akceptuje relatywnie niskie ryzyko inwestycyjne oraz zysk tylko nieco wyższy od lokat bankowych. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 2 lata.

Celem funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu.

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 zmiana indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index All Maturities Local Terms", prezentującego stopę zwrotu ważoną udziałami w łącznej wartości emisji polskich skarbowych papierów dłużnych o terminie zapadalności powyżej 1 roku. Indeks ten jest publikowany na stronie SBPLL <Index> serwisu Bloomberg.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Przy dokonywaniu lokat Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów,
- 2) ograniczanie ryzyka niewypłacalności emitenta,
- 3) ograniczanie ryzyka rynkowego zmienności ceny papieru wartościowego,
- 4) ograniczanie ryzyka utraty wartości papieru wartościowego,
- 5) ograniczanie ryzyka stopy procentowej papieru wartościowego,
- 6) ograniczanie ryzyka braku płynności papieru wartościowego,
- 7) ograniczanie ryzyka kursowego walut.

- 4) **Legg Mason Subfundusz Pieniężny** - jest przeznaczony dla inwestora, który akceptuje minimalne ryzyko, chce zachować realną wartość inwestycji oraz akceptuje zysk na poziomie lokat bankowych przy większej płynności. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 6 miesięcy

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu.

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. Indeks ten jest publikowany na stronie JPPLPD <Index> serwisu Bloomberg.

Fundusz lokuje do 100% wartości swych aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Modelowa alokacja Aktywów Subfunduszu zakłada inwestowanie do 100% udziału w aktywach Instrumentów Rynku Pieniężnego, w szczególności obligacji i bonów skarbowych. Fundusz będzie inwestował również w obligacje stałokuponowe o terminie zapadalności powyżej 1 roku oraz obligacje i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki prawa handlowego i samorządy terytorialne. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu oraz ochrony interesów Uczestników Subfunduszu.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Przy dokonywaniu lokat Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów,
- 2) ograniczanie ryzyka niewypłacalności emitenta,
- 3) ograniczanie ryzyka rynkowego zmienności ceny papieru wartościowego,

- 4) ograniczanie ryzyka utraty wartości papieru wartościowego,
- 5) ograniczanie ryzyka stopy procentowej papieru wartościowego,
- 6) ograniczanie ryzyka braku płynności papieru wartościowego,
- 7) ograniczanie ryzyka kursowego walut.

5) **Legg Mason Subfundusz CEE Select** - jest przeznaczony dla Inwestora, który dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej od benchmarku Subfunduszu w okresach 5-letnich, akceptuje wysokie ryzyko inwestycyjne, poszukuje funduszu o aktywnym, selektywnym stylu zarządzania (starannego wyboru wartościowych przedsiębiorstw), unika strategii market-timingowej (przewidywania trendów giełdowych i budowania portfeli pod krótkoterminowy oczekiwany i przewidywany scenariusz zdarzeń).

Jest to Inwestor oczekujący znacząco wyższej stopy zwrotu w długich terminach niż z lokat bankowych, funduszy gotówkowych, pieniężnych, dłużnych i mieszanych, gotowy ponieść znaczne straty w krótszej perspektywie w oczekiwaniu na długoterminowy zysk. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez Inwestora w okresie nie krótszym niż 5 lat.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach

pięcioletnich jest reinwestowana miesięcznie średnia ważona suma:

1. zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. w serwisie Bloomberg pod nazwą WIG <Index>, oraz
2. zmiany indeksu Prague Stock Exchange publikowanego przez serwis Bloomberg pod nazwą PX <Index> i kalkulowanego w walucie PLN z wagą 0,1, oraz
3. zmiany indeksu Budapest Stock Exchange publikowanego przez serwis Bloomberg pod nazwą BUX <Index> i kalkulowanego w walucie PLN z wagą 0,1, oraz
4. zmiany indeksu Moscow Exchange publikowanego przez serwis Bloomberg pod nazwą RTSI\$ <Index> i kalkulowanego w walucie PLN z wagą 0,2, oraz
5. zmiany indeksu Borsa Istanbul publikowanego przez serwis Bloomberg pod nazwą XU100 <Index> i kalkulowanego w walucie PLN z wagą 0,2.
6. zmiany indeksu Vienna Stock Exchange publikowanego przez serwis Bloomberg pod nazwą ATX <Index> i kalkulowanego w walucie PLN z wagą 0,2.

Fundusz lokuje docelowo od 80% do 100% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe 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, o którym mowa w art. 86 ust. 2 pkt 1 Statutu. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w tym dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, w szczególności w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości Jednostek Uczestnictwa.

Modelowa alokacja Aktywów Subfunduszu zakłada, że inwestowanie całości Aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia i utrzymania modelowej alokacji Aktywów Subfunduszu uwzględniając ograniczenia statutowe i wymogi dotyczące zapewnienia płynności Subfunduszu.

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiągniętej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka lokuje Aktywa Subfunduszu w akcje wyselekcjonowanych spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Fundusz poszukuje spółek o małej, średniej bądź dużej kapitalizacji giełdowej, niskiej relatywnej wycenie, solidnej kondycji finansowej i wysokim prawdopodobieństwie osiągnięcia stabilnych wyników finansowych w przyszłości. 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 Aktywa Subfunduszu 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 walutowego, ryzyka niewypłacalności

emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego i otoczenia polityczno-regulacyjnego.

6. Legg Mason Subfundusz Stabilny - jest przeznaczony dla inwestora, który oczekuje wyższej stopy zwrotu od stopy zwrotu, jaką oferują banki na depozytach i lokatach bankowych, fundusze dłużne, fundusze gotówkowe lub pieniężne oraz który akceptuje umiarkowane ryzyko inwestycyjne związane z limitowaną ekspozycją na rynki akcji. Ekspozycja części aktywów funduszu na rynku akcji pozwala inwestorowi na uczestniczenie we wzrostach tego rynku. Jednocześnie relatywnie niska ekspozycja na rynek akcji powinna ograniczać wpływ głębszej korekty rynkowej na wartość inwestycji. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 3 lata.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie średnia ważona suma:

- 1) zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,35 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
- 2) zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" z wagą 0,65, 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).

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe.

Część dłużną Aktywów Subfunduszu stanowią w większości obligacje Skarbu Państwa oraz papiery komercyjne. Udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu nie powinien być mniejszy niż 50%.

Fundusz lokuje nie mniej niż 25% i nie więcej niż 45% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek oraz pozostałe udziałowe papiery wartościowe. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w spółki zagraniczne, w szczególności w przedsiębiorstwa z regionu Europy Centralnej i Wschodniej, jednak główna część inwestycji to przedsiębiorstwa polskie.

Modelowa alokacja Aktywów Subfunduszu to 65% udziału dłużnych papierów wartościowych i 35% udziału udziałowych papierów wartościowych notowanych na rynkach zorganizowanych.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest dążenie do uzyskania w procesie zarządzania Aktywami Subfunduszu możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka rynkowego zmienności cen papierów wartościowych, ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka braku płynności.

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w akcje wyselekcjonowanych spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz poszukuje do części akcyjnej spółek o małej, średniej lub dużej kapitalizacji giełdowej, niskiej relatywnej wycenie, solidnej kondycji finansowej i wysokim prawdopodobieństwie osiągnięcia stabilnych wyników finansowych w przyszłości. 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 Aktywa Subfunduszu 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.

Fundusz podejmując decyzję o alokacji Aktywów Subfunduszu 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.

Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty - jest przeznaczony dla inwestora, który oczekuje wyższej stopy zwrotu od stopy zwrotu, którą oferują banki na depozytach, oraz akceptuje umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 2 lata.

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).

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%.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do uzyskania w procesie zarządzania Funduszem możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka rynkowego zmienności cen papierów wartościowych, ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka braku płynności.

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 Rzeczypospolita Polska lub państwo członkowskie, przy czym co najmniej 50% aktywów funduszu lokowana jest w spółki o kapitalizacji co najmniej 500 mln 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 sierpnia 2015 r., zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 966 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, posiadającymi aktywa o wartości 224,6 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 sierpnia 2015 r. łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 2.95 mld zł co plasowało Towarzystwo na 16 pozycji wśród wszystkich Towarzystw funkcjonujących na rynku polskim, z udziałem rynkowym na poziomie 1,31%.

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.

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej.

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. (po zmianie nazwy - Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.) Od października 2001 r. pełnił również funkcję Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa, natomiast od 2005 r. funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa oraz od 2005 r. do 2 stycznia 2013 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Pełnione przez Tomasza Jędrzejczaka funkcje nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych (poza Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.), w których Pan Tomasz Jędrzejczak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Sygnity S.A., od 11 czerwca 2008 r. do 27 marca 2012 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki; PremiumTM Sp. z o.o., od 11 sierpnia 2004 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki, jest także współnikiem spółki; LZMO Sp. z o.o. (spółka uległa przekształceniu w spółkę akcyjną, LZMO S.A.) był współnikiem spółki; 4fin Corporate Finance Sp. z o.o. był współnikiem spółki; Locitech Sp. z o.o. jest współnikiem spółki.

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. (po zmianie nazwy - Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.) Od 2005 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od 2005 r. do 2 stycznia 2013 r. pełnił funkcję Członka Zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Pełnione przez Jacka Treumanna 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 maja 2008 roku do 2 stycznia 2013 r. pełnił funkcję szefa zespołu inwestycji oraz Członka Zarządu. Od 2 stycznia 2013 r., po połączeniu spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA oraz Legg Mason TFI S.A. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Pełnione przez Piotra Rzeźniczaka funkcje nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.2.2 Osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza

Joseph P. LaRocque	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Peter Hamilton Nachtwey	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Ursula Schliessler	- Członek Rady Nadzorczej

Joseph P. LaRocque, Przewodniczący 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.

Peter Hamilton Nachtwey, Wiceprzewodniczący 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 Carlyle Group, gdzie również zajmował stanowisko CFO oraz był członkiem Komitetu Operacyjnego, gdzie był odpowiedzialny za kwestie finansów, raportowania, kontroli wewnętrznej, budżetowania, operacji skarbowych, 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 firm 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 Międzystanowym Stowarzyszeniu Planowania.

Ursula Schliessler - jest zatrudniona na stanowisku Dyrektora Zarządzającego przez spółkę Legg Mason Global Asset Management w Wielkiej Brytanii. Ursula Schliessler zdobywała doświadczenie zawodowe w szeregu instytucji finansowych, w szczególności: First National First National Bank of Chicago we Frankfurcie, Standard Bank of South Africa Ltd w Johannesburgu, Morgan Stanley Investment Management (MSIM) w Londynie, UAS Global Solutions Ltd w Londynie, jak również szeregu instytucji finansowych z grupy kapitałowej Citigroup, tj. Citibank N.A Ltd w Johannesburgu, Citicorp Investment Bank (Luxembourg) w Luksemburgu, Citicorp Investment Bank (Switzerland) w Zurychu, Citibank AG we Frankfurcie, Citibank N.A. w Londynie, Citigroup Asset Management (CAM) w Londynie.

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. a od 2007 roku do 2 stycznia 2013 roku również w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. Od 2002 roku związana z branżą finansową. Karierę zawodową rozpoczęła 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. w Departamencie Operacji na stanowisku Inspektora. Od 2007 r. pełni funkcję Dyrektora Finansowego Towarzystwa. Natomiast od 2007 r. do dnia 2 stycznia 2013 r. pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółce 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 jakiegokolwiek 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, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej (dotyczy osób wymienionych w rozdziale 6.2.1 i 6.2.3) lub funduszy zagranicznych oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania należących do grupy kapitałowej Legg Mason, Inc., które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej (dotyczy osób wymienionych w rozdziale 6.2.2).
- 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 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Spółka może używać skróconej nazwy: Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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 000002717 (data rejestracji: 12 marca 2001 r.).

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

Podmiot utworzono w dniu 30 czerwca 1998 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Bielańska 12, 00-085 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

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została utworzona zgodnie z przepisami rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz.U. 1934 nr 57 poz. 502) i ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 1997 nr 139 poz. 933

z późn. zm.). Towarzystwo prowadzi działalność zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych wraz z wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, ustawą z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks Spółek Handlowych, a także zgodnie z innymi mającymi zastosowanie przepisami prawa polskiego.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej podmiotu zarządzającego Aktywami Funduszu:

30 czerwca 1998 roku - utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna.

1 lutego 2006 roku - zmiana akcjonariusza z Banku Handlowego w Warszawie S.A. na Legg Mason, Inc.

18 września 2006 roku - zmiana nazwy na Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

25 października 2012 roku - Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

2 stycznia 2013 roku - połączenie Legg Mason Zarządzania Aktywami S.A. jako spółki przejmowanej z Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako spółki przejmującej. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą (art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.), z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poprzez emisję nowych akcji.

6.3.2 Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do całości portfela inwestycyjnego Funduszu odpowiada w Towarzystwie zespół inwestycji, 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.

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 BZ WBK (początkowo w DM WBK). Najpierw jako makler papierów wartościowych, następnie doradca inwestycyjny i analityk akcji. Od lipca 2004 do października 2006 zatrudniony w SEB TFI 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. do 2 stycznia 2013 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. jako dyrektor inwestycyjny - zarządzający portfelami papierów wartościowych. Od dnia 2 stycznia 2013 r., w związku z połączeniem spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pełni w Towarzystwie funkcję dyrektora inwestycyjnego - zarządzającego portfelami papierów wartościowych.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Krzysztof Socha był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Sylogic Sp. z o.o. w okresie 2007 - 2013 był współnikiem spółki.

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. do 2 stycznia 2013 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako dyrektor inwestycyjny - zarządzający portfelami papierów wartościowych. Od dnia 2 stycznia 2013 r., w związku z połączeniem spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pełni w Towarzystwie funkcję dyrektora inwestycyjnego - zarządzającego 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. do 2 stycznia 2013 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. jako dyrektor inwestycyjny - zarządzający portfelami papierów wartościowych. Od dnia 2 stycznia 2013 r., w związku z połączeniem spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pełni w Towarzystwie funkcję dyrektora inwestycyjnego - zarządzającego 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. Od maja 2001 r. do 2 stycznia 2013 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. jako dyrektor inwestycyjny - zarządzający portfelami papierów wartościowych. Od dnia 2 stycznia 2013 r., w związku z połączeniem spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pełni w Towarzystwie funkcję dyrektora inwestycyjnego - zarządzającego portfelami papierów wartościowych .

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. Od października 2007 r. 2 stycznia 2013 r. zatrudniony w Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA jako specjalista. Od dnia 2 stycznia 2013 r., w związku z połączeniem spółek Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. oraz Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zatrudniony w Towarzystwie 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 jakiegokolwiek 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, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej;

- 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 odroczonech) 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 odroczonech) wypłaconego przez Fundusz osobom, o których mowa w rozdziale 6.3 ponieważ wynagrodzenie tych osób nie jest wypłacane przez Fundusz lecz przez Towarzystwo, które zarządza aktywami Funduszu.

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 odroczonech) 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 24 czerwca 2013 r.
2. J. Treumann - powołanie na Członka Zarządu w dniu 24 czerwca 2013 r.
3. P. Rzeźniczak - powołanie na Członka Zarządu w dniu 24 czerwca 2013 r.

Kadencja wymienionych powyżej członków Zarządu Towarzystwa upływa 24 czerwca 2018 r.

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 10 lipca 2014 r.
2. Ursula Schliessler - powołanie w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2015 r.
3. Peter Hamilton Nachtwey - powołanie w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w dniu 10 lipca 2014 r.

W dniu 2 czerwca 2011 r. Joseph P. La Roque został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa. W dniu 24 czerwca 2013 r. Peter Hamilton Nachtwey został wybrany na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Kadencja wymienionych powyżej członków Rady Nadzorczej upływa 10 lipca 2019 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 w Funduszu, 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. Przepisy prawa, w tym w szczególności Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i przepisów wykonawczych do tej ustawy nie przewidują obowiązku powołania w Funduszu komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń .

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 stosują Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Jednocześnie Towarzystwo przyjęło do stosowania Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych.

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

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 Certyfikatów ani 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 ISTOTNE INFORMACJE 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 przedstawiono według stanu na dzień 26 sierpnia 2015 r. Dane te nie były audytowane przez biegłego rewidenta.

8.3 Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 26 sierpnia 2015 r. (dane w tysiącach zł):

Kapitał wpłacony	142.898
Kapitał wypłacony	-69.266

8.4 Informacje o zadłużeniu Funduszu na dzień 26 sierpnia 2015 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 26 sierpnia 2015 r. Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji, jak również z tytułu zobowiązań innego rodzaju.

8.5 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty

Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty ograniczają się do interesów podmiotów bezpośrednio zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Wspomnianymi podmiotami są: Towarzystwo, Depozytariusz, Oferujący. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy w/w podmiotami a Towarzystwem lub Funduszem. Powyższe podmioty wykonują obowiązki związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty na podstawie zawartych w tym zakresie umów. Z tytułu wykonywania ww. umów wspomniane podmioty otrzymują wynagrodzenie.

8.6 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

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

Maksymalna łączna wartość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii F: jest równa - zgodnie z art. 17e ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 124.560, 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;

- b) serii G: jest równa - zgodnie z art. 17f ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 186.840, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii G odpowiada - zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17f ust. 4 Statutu - wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii G będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G;
- c) serii H: jest równa - zgodnie z art. 17g ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 373.680 , oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H, zaś minimalna łączna wartość wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii H odpowiada - zgodnie z progiem dojścia emisji do skutku określonym w art. 17g ust. 4 Statutu - wartości iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii H będących przedmiotem Zapisów, tj. 5.000 (pięć tysięcy), oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H.

Środki pozyskane z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H wejdą w skład Aktywów Funduszu i będą lokowane 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 zdematerializowanymi certyfikatami inwestycyjnymi na okaziciela serii F, G, H oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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 skróconą 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 skróconą 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 skróconą LMCSFIZ;
- Certyfikaty serii D, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLLEGMS00365, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 31 października 2013 r. i są notowane pod nazwą skróconą LMDSFIZ;
- Certyfikaty serii E, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLLEGMS00472, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 25 kwietnia 2014 r. i są notowane pod nazwą skróconą LMESFIZ

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 F, G, H 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 wyznaczone nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, w związku z tym po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H 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. Intencją Towarzystwa jest dokonanie asymilacji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H z Certyfikatami poprzednich serii i notowanie ich pod jednym kodem ISIN, po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H.

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. 17e, art. 17f, art. 17g Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H 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. Skan powołanej uchwały stanowi załącznik do Prospektu.

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 F, G, H oferowane na podstawie Prospektu są 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 zawieszona 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. Na dzień sporządzenia Prospektu nie został spełniony opisany wyżej warunek rozpoczęcia działalności przez Radę Inwestorów.
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 następujących 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, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. 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 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 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 umarzane 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. 17h 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 został wyznaczony w uchwale nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień:
 - a) 6 października 2015 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
 - b) 1 marca 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
 - c) 31 maja 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.Informacja o ustalonym Dniu Prawa Pierwszeństwa jest dostępna 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. 17h 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 osiągniętych 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 F, G, H oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii F, G, H do obrotu na rynku regulowanym GPW są postanowienia art. 17e, art. 17f, art. 17g Statutu Funduszu oraz Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H 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 kolejnych akapitów, Zapisy z Prawa Pierwszeństwa i Zapisy Podstawowe na Certyfikaty Inwestycyjne:

- a) serii F będą przyjmowane w dniach od 7 października 2015 roku do 28 października 2015 roku włącznie;

- b) serii G będą przyjmowane w dniach od 2 marca 2016 roku do 23 marca 2016 roku włącznie;
- c) serii H będą przyjmowane w dniach od 1 czerwca 2016 roku do 22 czerwca 2016 roku włącznie;

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

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

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 Polską 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 Rzeczpospolitą Polską 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 podlegają 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 F, G, H z zachowaniem Prawa Pierwszeństwa dla dotychczasowych Uczestników. W ramach emisji Certyfikatów serii F, G, H przyjmowane będą także Zapisy Podstawowe, tj. Zapisy nie składane w ramach Prawa Pierwszeństwa, z tym że pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów serii F, G, H 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 serii F, oraz 1 Certyfikat serii G, H po cenie emisyjnej, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H:

- 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 serii F, G, H nie większą niż wartość iloczynu liczby Certyfikatów, zarejestrowanych na jego rachunku papierów wartościowych na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa i liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F, oraz liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H.

Dzień Prawa Pierwszeństwa został wyznaczony w uchwale nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień:

- a) 6 października 2015 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- b) 1 marca 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- c) 31 maja 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.

Certyfikaty serii F, G, H 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 F, G, H 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:

- a) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 124.560 (sto dwadzieścia cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) Certyfikatów serii F;
- b) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 186.840 (sto osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści) Certyfikatów serii G;
- c) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 373.680 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii H;

o łącznej wartości odpowiadającej iloczynowi oferowanej w ramach danej emisji liczby Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu, odpowiednio, serii F, G, H, 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 danej serii.

Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, odpowiednio, serii F, G, H jest zebranie należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii F, 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii H. Emisja dochodzi do skutku po dokonaniu Wpłat na Certyfikaty.

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

Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie ustalona przez Emitenta, w konsultacji z Oferującym, najpóźniej przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Liczba Certyfikatów danej serii, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie ustalona jako iloczyn liczby Certyfikatów wszystkich poprzednich serii pozostających w obrocie na GPW oraz liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F i liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H. Ostateczna liczba maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii nie będzie wyższa niż liczba wskazana w rozdz. 10.1.2 Prospektu.

Informacja o ostatecznej maksymalnej liczbie Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Certyfikaty danej serii oferowane w ramach danej emisji przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

10.1.3 Terminy Oferty

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

- a) serii F będą przyjmowane w dniach od 7 października 2015 roku do 28 października 2015 roku włącznie;
- b) serii G będą przyjmowane w dniach od 2 marca 2016 roku do 23 marca 2016 roku włącznie;
- c) serii H będą przyjmowane w dniach od 1 czerwca 2016 roku do 22 czerwca 2016 roku włącznie.

Zarząd Towarzystwa, może zmienić termin przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H 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 F, G, H może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów serii F, G, H. 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. W przypadku znacznego przedłużenia terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, które stanowić będzie znaczący czynnik, mogący wpłynąć na ocenę Certyfikatów w rozumieniu art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 29 Statutu oraz w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiana terminu przeprowadzenia subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H oraz dokonywania wpłat, a także przedłużenie terminu przyjmowania Zapisów wymaga zmiany Uchwały nr 1 Zarządu Towarzystwa z 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H 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.

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 24 września 2012 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 F, G, H 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 tłumacza 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. 17h 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 Oferującym 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

rejestrze 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 obowiązkowe na podstawie art. 6 i art. 69 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych 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 niedojścia danej emisji do skutku w przypadku niezebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii F, 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii H.
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 wynika 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 F, G, H,
 - 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, w przypadku emisji Certyfikatów serii F, oraz liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H 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 serii F, G, H 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 serii F, G, H 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 - liczba Certyfikatów przeznaczonych na realizację Zapisów Podstawowych zgodnie z ust. 3 powyżej / 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 F, G, H.
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 serii F, 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii H.
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 odblokowania środków w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa, zgodnie z ust. 6 lub 7 powyżej.

10.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu

1. Certyfikaty serii F, G, H - gdzie przedmiotem Zapisów będzie:
 - a) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 124.560 (sto dwadzieścia cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) Certyfikatów serii F;
 - b) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 186.840 (sto osiemdziesiąt sześć tysięcy

osiemset czterdzieści) Certyfikatów serii G;

- c) nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 373.680 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii H;

Ostateczna maksymalna liczba Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie ustalona przez Emitenta, w konsultacji z Oferującym, najpóźniej przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Liczba Certyfikatów danej serii, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie ustalona jako iloczyn liczby Certyfikatów wszystkich poprzednich serii pozostających w obrocie na GPW oraz liczby 2 w przypadku emisji Certyfikatów serii F i liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H. Ostateczna liczba maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii nie będzie wyższa niż liczba wskazana w rozdz. 10.1.2 Prospektu.

Informacja o ostatecznej maksymalnej liczbie Certyfikatów danej serii oferowanych w ramach danej emisji zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak w każdym przypadku przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Certyfikaty danej serii oferowane w ramach danej emisji przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

2. Zapis Podstawowy na Certyfikaty może obejmować minimalnie 10 (dziesięć) Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika - minimalnie 1 (jeden) Certyfikat. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat.
3. Na podstawie Prawa Pierwszeństwa Subskrybent jest uprawniony do złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na liczbę Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H, nie większą niż wartość iloczynu liczby Certyfikatów, zarejestrowanych na rachunku papierów wartościowych tego Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Pierwszeństwa i liczby 2, w przypadku emisji Certyfikatów serii F, oraz liczby 1 w przypadku emisji Certyfikatów serii G, H. W przypadku złożenia Zapisu z Prawa Pierwszeństwa na większą liczbę Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H 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. 2 powyżej.
4. W przypadku Zapisów Podstawowych minimalna liczba subskrybowanych Certyfikatów została określona w ust. 2 powyżej, a liczbę maksymalną stanowi maksymalna wielkość emisji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H. W przypadku dokonania Zapisu Podstawowego na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w serii F, G, H, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów serii F, G, H.

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 F, G, H do skutku, czyli po dokonaniu Wpłaty na Certyfikaty o wartości równej co najmniej iloczynowi oferowanej w ramach danej emisji liczby Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu, odpowiednio, serii F, G, H. Po otrzymaniu powyższej informacji Fundusz przekaze 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 dokona 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 24 września 2012 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;

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 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.
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 F, G, H 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 serii F, 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii G lub 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów serii H.

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 odpowiednio serii F, G, H.
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 Oferującego oraz w tym samym dniu przekazanie przez Oferującego ww. środków pieniężnych 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 Oferującego oraz w tym samym dniu 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 na wydzielony rachunek Oferującego 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 serii F, G, H.
 - 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 serii F, G, H).

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 przekaze 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 odpowiednio serii F, G, H. 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 serii F, oraz na maksymalnie 1 (jeden) Certyfikat odpowiednio serii G, H. Dzień Prawa Pierwszeństwa został wyznaczony w uchwale nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, G, H Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień:

- a) 6 października 2015 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- b) 1 marca 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- c) 31 maja 2016 r. dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.

Procedury związane z wykonaniem Prawa Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii F, G, H 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 serii F, G, H.

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 F, G, H,
 - przysługuje Prawo Pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów serii F, G, H 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 F, G, H ale chcą złożyć Zapis na Certyfikaty nie korzystając z Prawa Pierwszeństwa.

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

Według wiedzy Towarzystwa na dzień sporządzenia Prospektu członkowie Zarządu Towarzystwa nie planują składania Zapisów 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 odpowiednio serii F, G, H 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 F, G, H 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 F, G, H 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 F, G, H 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 serii F, G, H, a w przypadku Zapisu Podstawowego złożonego przez Pracownika - minimalnie 1 (jeden) Certyfikat serii F, G, H. Zapis z Prawa Pierwszeństwa może obejmować minimalnie 1 (jeden) Certyfikat serii F, G, H.

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 F, G, H 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 F, G, H następuje po zakończeniu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F, G, H. 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 F, G, H 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 F, G, H 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 F, G, H 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 czyli 124.560 Certyfikatów serii F, 186.840 Certyfikatów serii G, 373.680 Certyfikatów serii H. W przypadku dokonania Zapisu/ów Podstawowego/ych na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w serii F, G, H, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

10.3 Procedura zawiadomienia 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 F, G, H.

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 serii F, G, H 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 pobieranej 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.

Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów pobierana przez Towarzystwo jest przychodem Towarzystwa. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów przekazywane są do Oferującego za pośrednictwem KDPW, przez Domy Maklerskie, członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, a następnie po przekazaniu wpłat przez Oferującego do Funduszu, przekazywane 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 zlecenia, 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 F, G, H 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 F, G, H 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 poprzednich emisji jakie zostały przeprowadzone w roku poprzedzającym datę sporządzenia Prospektu:

W roku poprzedzającym datę sporządzenia Prospektu nie miały miejsca wpłaty na Certyfikaty poprzednich emisji, dokonane przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane.

- 2) Wpłaty, które będą dokonywane na objęcie Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H przez:
 - a) inwestorów: [liczba Certyfikatów serii F, G, H objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F, G, H równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17e ust. 3, art. 17f ust. 3, art. 17g 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 F, G, H

objętych Zapisem] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F, G, H równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 17e ust. 3, art. 17f ust. 3, art. 17g ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów danej serii].

Cena emisyjna jednego Certyfikatu odpowiednio serii F, G, H będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H 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 F, G, H 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

Nie dotyczy. Do dnia publikacji Prospektu ani Towarzystwo, ani Fundusz nie zawarł umów z podmiotami, które gwarantowałyby emisję oferowanych Certyfikatów serii F, G, H.

10.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie ma zastosowania dla emisji Certyfikatów serii F, G, H.

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 14 dni od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H 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.

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 F, G, H 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 odpowiednio serii F, G, H 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. Intencją Towarzystwa jest dokonanie asymilacji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H z Certyfikatami poprzednich serii i notowanie ich pod jednym kodem ISIN, po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H.

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

GPW jest regulowanym rynkiem obrotu, na którym dopuszczone są Certyfikaty serii A, B, C, D, E, które są papierami wartościowymi tej samej klasy, co oferowane Certyfikaty serii F, G, H. 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 F, G, H 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 odpowiednio serii F, G, H 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. Intencją Towarzystwa jest dokonanie asymilacji Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H z Certyfikatami poprzednich serii i notowanie ich pod jednym kodem ISIN, po pierwszym Dniu Wykupu dla Certyfikatów odpowiednio serii F, G, H.

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 F, G, H nie planuje przeprowadzenia emisji 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 F, G, H.

11.5 Stabilizacja

Na dzień sporządzenia Prospektu ani Towarzystwo, ani Fundusz nie zamierzają zawrzeć umów, których

przedmiotem byłaby stabilizacja notowań Certyfikatów serii F, G, H.

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”

Nie dotyczy. Fundusz nie zawarł umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” z żadnym podmiotem

13 KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

13.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Maksymalna łączna wartość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne:

- serii F: jest równa - zgodnie z art. 17e ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 124.560, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F;
- serii G: jest równa - zgodnie z art. 17f ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 186.840, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G;
- serii H: jest równa - zgodnie z art. 17g ust. 5 Statutu - iloczynowi oferowanej liczby Certyfikatów, tj. 373.680, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H.

13.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów serii F, G, H, przy szacunkowej wielkości tej Oferty równej dla każdej serii osobno 30 mln zł, wynosi około 407 tys. zł osobno dla każdej z tych serii. Wskazana powyżej dla każdej serii Certyfikatów szacunkowa wielkość Oferty została określona na podstawie szacunków własnych Towarzystwa, biorąc pod uwagę wielkość dotychczas zrealizowanych emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzednich serii. Powyższe szacunki opierają się na założeniu wyemitowania przez Fundusz, w ramach każdej z serii Certyfikatów osobno, około 24.648 Certyfikatów o cenie emisyjnej 1.217,09 zł (Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 26 sierpnia 2015 r.).

Rodzaje wydatków w tys. zł (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Założenie: szacunkowa wielkość Oferty każdej z serii Certyfikatów osobno, tj. serii F, G, H jest równa 30 mln zł
Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	207
Opłaty KDPW i GPW	50
Koszt promocji planowanej Oferty	150

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe)

Każdorazowo koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty będzie pokryty przez Towarzystwo, dzięki czemu nie zostaną pomniejszone wpływy Funduszu. Pozostałe koszty, spośród określonych w tabeli powyżej, będą pokrywane przez Fundusz w ramach limitów wskazanych w art. 28 Statutu (koszty przekraczające ustalony Statutem limit pokrywa Towarzystwo). Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz z własnych środków.

14 ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW

14.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia

spowodowanego Ofertą

Ponieważ cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F, G, H jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa odpowiednio w art. 17e ust. 3, art. 17f ust. 3, art. 17g 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 F będzie wyglądało następująco. Po zakończeniu Oferty:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów tj. 5.000 Certyfikatów serii F, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E stanowią będą łącznie 92,57% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 7,43% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu;
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F wyemitowana zostanie maksymalna liczba 124.560 Certyfikatów serii F, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E stanowią będą łącznie 33,33% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 66,67% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F i G wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów danej serii (wynosząca: dla serii F 124.560 Certyfikatów, dla serii G 186.840 Certyfikatów), dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F stanowią będą łącznie 50% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 50% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii F, G i H wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów danej serii (wynosząca: dla serii F 124.560 Certyfikatów, dla serii G 186.840 Certyfikatów, dla serii H 373.680 Certyfikatów), dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G stanowią będą łącznie 50% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii H będą stanowiły 50% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

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

Ponieważ oferta Certyfikatów serii F, G, H 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 przejrane przez biegłych rewidentów

Biegły rewident zbadał lub przejrzał sprawozdania finansowe Funduszu, o których mowa w Prospekcie. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz opinie biegłego rewidenta są dostępne na stronie internetowej Funduszu: www.skoncentrowany.pl. Poza dokumentami określonymi powyżej w Prospekcie nie zawarto innych informacji, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta lub które podlegały jego przeglądowi lub w odniesieniu, do których został sporządzony przez biegłego rewidenta raport.

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.

16 Załączniki

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	11
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 Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G	15
Artykuł 17g Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H	15
Artykuł 17h Prawo Pierwszeństwa	16
Artykuł 18 Terminy Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne	17
Rozdział VI Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej	18
Artykuł 19 Cel inwestycyjny	18
Artykuł 20 Lokaty oraz kryteria doboru lokat	18
Artykuł 21 Inne zasady polityki inwestycyjnej oraz limity inwestycyjne	19
Rozdział VII Ustalanie Wartości Aktywów Netto	22
Artykuł 22 Zasady podstawowe	22
Artykuł 23 Wycena lokat Funduszu notowanych na krajowych rynkach	23
Artykuł 24 Wycena lokat Funduszu notowanych na zagranicznych rynkach	24
Rozdział VIII Dochody Funduszu i opłata manipulacyjna za wykup Certyfikatów	25
Artykuł 25 Dochody Funduszu	25
Artykuł 26 Opłata manipulacyjna za wykup Certyfikatów	25
Rozdział IX Koszty Funduszu	25
Artykuł 27 Wynagrodzenie za zarządzanie	25
Artykuł 28 Pokrywanie kosztów Funduszu	25
Rozdział X Obowiązki informacyjne	26
Artykuł 29 Obowiązki informacyjne	26
Rozdział XI Rozwiązanie Funduszu	26
Artykuł 30 Rozwiązanie Funduszu	26
Rozdział XII Postanowienia końcowe	27
Artykuł 31 Zmiany Statutu	27
Artykuł 32 Pozostałe postanowienia	27

Rozdział I

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 publicznym 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 certyfikatami inwestycyjnymi oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Artykuł 2

Definicje

1. 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 certyfikatami inwestycyjnymi oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
 - 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 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;
- 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 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. 17h 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;
- 18b) **Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536);
- 18c) **Rozporządzenie w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538);
- 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 Oferującego oraz w tym samym dniu przekazanie przez Oferującego wyżej wymienionych środków pieniężnych 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, albo będąca osobą uprawnioną do co najmniej jednego Certyfikatu wyemitowanego przez Fundusz, zapisanego na rachunku zbiorczym. 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 (t. jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, 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. z 2002r., 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 z późn. zm.);
- 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.
2. Ilekroć w Statucie jest mowa o rachunku papierów wartościowych Uczestnika, rozumie się przez to także rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty, z których uprawniony jest dany Uczestnik.

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 zdematerializowane Certyfikaty Inwestycyjne oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W terminie 7 (siedmiu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, Fundusz złoży 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 zda-

niu 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 24 września 2012 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. z 2012 r. Nr 0, poz. 1078).
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, 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 obowiązkowe na podstawie art. 6 i art. 69 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych 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 Inwestycyjne 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 mani-

pulacyjna 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 24 września 2012 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. z 2012 r. Nr 0, poz. 1078).

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 Statutu – 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 Statutu – 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 księgowania 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 niezbrania 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) uprawomocnieniem 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 dojsciu lub niedojsciu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 29 Statutu.

Artykuł 13

Oплата 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 Certyfikatów 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 uprawomocnieniu 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

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.

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 następujących. 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, lecz nie późniejszy, niż 36 miesięcy od dnia dopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. Kolejne Dni Wykupu będą wyznaczone 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 żądaniem 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 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 żądaniem 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 żądaniem 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. 17h.

- 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. 17h ust. 11;
 - 3) niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezzebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Należycie opłaconych Zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji.
3. W terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia emisji 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 za pośrednictwem KDPW na wydzielony rachunek Oferującego oraz w tym samym dniu zostaną przekazane przez Oferującego na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, 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 Oferującego.
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, art. 17e ust. 4, art. 17f ust. 4 i art. 17g 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 odblokowania środków w dniu, w którym będzie miała miejsce Specjalna Sesja Giełdowa.
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 133.620 (sto trzydzieści trzy tysiące sześćset dwadzieścia) 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. 133.620 (sto trzydzieści trzy tysiące sześćset dwadzieścia) 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 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 200.430 (dwieście tysięcy czterysta trzydzieści) 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 zgodnie 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. 200.430 (dwieście tysięcy czterysta trzydzieści) 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 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 153.684 (sto pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt cztery) Certyfikaty.
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, dokonanym 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 niezebrań 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. 153.684 (sto pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt cztery) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17f

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii G będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 230.526 (dwieście trzydzieści tysięcy pięćset dwadzieścia sześć) 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 G 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 G.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii G będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrań minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 230.526 (dwieście trzydzieści tysięcy pięćset dwadzieścia sześć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii G, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17g

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 5.000 (pięć tysięcy) i nie więcej niż 461.052 (czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt dwa) Certyfikaty.
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 H 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 H.
4. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż wartość iloczynu minimalnej liczby Certyfikatów serii H będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H, określonej w ust. 3 powyżej. W razie niezebrań minimalnej łącznej wartości wpłat określonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie dochodzi do skutku.
5. Maksymalna łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H będzie równa wartości iloczynu maksymalnej liczby Certyfikatów będących przedmiotem Zapisów, wskazanej w ust. 1 powyżej, tj. 461.052 (czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt dwa) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii H, określonej w ust. 3 powyżej.

Artykuł 17h **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, art. 17b ust. 2, art. 17c ust. 2, art. 17d ust. 2, art. 17e ust. 2, art. 17f ust. 2 i art. 17g ust. 2 a liczbę maksymalną stanowi maksymalna wielkość emisji Certyfikatów danej serii, wskazana odpowiednio w art. 17a ust. 1, art. 17b ust. 1, art. 17c ust. 1, art. 17d

- ust. 1, art. 17e ust. 1, art. 17f ust. 1 i art. 17g 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 powyżej, 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 36 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 36 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 36 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 36 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.
7. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H nastąpi nie wcześniej niż 2 tygodnie i nie później niż 36 miesięcy od dnia zamknięcia emisji Certyfikatów serii G. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni. Czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii H może zostać wydłużony, nie więcej jednak niż do dwóch miesięcy. Termin rozpoczęcia i czas trwania Zapisów na Certyfikaty serii H 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. Na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, 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, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne niebędące 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 i warunki zastosowania wskazane w ust. 4 i 6.
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 branżowymi 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 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, 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. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Prowadzenia Dzia-

łałości przez Towarzystwo. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- a) 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo;
- b) 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo;
- c) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo.

Zasady wyboru metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu oraz warunki jej zmiany określa procedura opracowana i stosowana przez Towarzystwo. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Emisyjnym.

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.
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 wyższej ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe w oczekiwaniu niższej 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, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, przy czym w celu pomiaru ryzyka rynkowego Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w in-

strumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik,

- 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, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy instrumentu pochodnego,
 - 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, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym instrumencie pochodnym,
 - d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych, tj. ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w Aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do stałego spełniania warunków określonych w art. 139 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym instrumencie pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie,
 - 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 czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności kursu rynkowego danej waluty,
 - f) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są instrumenty pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - g) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Prowadzenia Działalności przez Towarzystwa,
 - h) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz obowiązany jest uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
21. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, których bazę stanowią indeksy, pod warunkiem, że indeksy te spełniają warunki określone w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.

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 powiązаныmi 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

Opłata 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, ściąganiu 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 należyтым 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.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa
www.skoncentrowany.pl
Tel. (+48) 22 337 66 00
info@leggmason.com

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Załącznik nr 2 – Definicje i skróty

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 oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
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 odpowiednio Certyfikatów serii F, G, H. 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 serii F, oraz na maksymalnie 1 Certyfikat odpowiednio serii G, H po cenie emisyjnej, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, dokonanym na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii F, G, H;
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. **Krótką 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 F, G, H 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 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. 17h 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 Oferującego oraz w tym samym dniu przekazanie przez Oferującego wyżej wymienionych środków pieniężnych 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, albo będąca osobą uprawnioną do co najmniej jednego Certyfikatu wyemitowanego przez Fundusz, zapisanego na rachunku zbiorczym. 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 2011 r., Nr 74, poz. 397, 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.

Ilekoć w Prospekcie jest mowa o rachunku papierów wartościowych Uczestnika, rozumie się przez to także rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty, z których uprawniony jest dany Uczestnik.

Załącznik nr 3 – Zestawienie Punktów Obsługi Klienta**Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.****Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.**

lp	adres POK	kod pocztowy	telefon do oddziału	Fax
1	Bielsko Biała, Cechowa 22	43-300	338139108	(33) 813-91-02
2	Bydgoszcz, Jagiellońska 21	85-950	523766900	(52) 376-69-24
3	Częstochowa, NMP 26	42-200	343788400	(34) 378-84-21
4	Gdańsk, Wały Piastowskie 1	80-855	583233817	(58) 323-38-38
5	Gdynia, Batorego 28/32	81-366	586686831	(58) 782-02-60
6	Gorzów Wlkp., Mostowa 4	66-400	957210000	(95) 721-00-07
7	Katowice, Sokolska 29	40-092	322074561	(32) 207-45-80
8	Kraków, Bora Komorowskiego 25b	31-476	126181437	(12) 411-10-00
9	Kraków, Karmelicka 7	31-118	126227700	(12) 622-77-26
10	Kraków, Kołowa 8	31-133	124289400	(12) 428-94-27
11	Łódź, Karskiego 5	91-071	426650626	(42) 665-06-01
12	Łódź, Piotrkowska 74	90-950	426380611	(42) 638-06-13
13	Olsztyn, Pieniężnego 15	10-003	895387978	(89) 538-79-81
14	Opole, Koraszewskiego 7/9	45-069	774003900	(77) 400-39-17
15	Poznań, pl. Wolności 4	61-738	618544041	(61) 854-41-42
16	Radom, Żeromskiego 7	26-610	483401380	(48) 340-13-80
17	Rzeszów, Rejtana 23	35-326	178751000	(17) 875-10-53
18	Szczecin, pl. Rodła 8	70-419	914412632	(91) 441-26-38
19	Warszawa, Chałubińskiego 8	00-613	226904500	(22) 690-49-10
20	Warszawa, Ogrodowa 58	00-876	225954630	(22) 595-46-29
21	Warszawa, Ostrobramska 75a	04-175	225323016	(22) 532-30-48
22	Warszawa, pl. Piłsudskiego 2	00-073	223356901	(22) 335-69-11
23	Warszawa, Polna 11	00-633	225323200	(22) 532-32-01
24	Warszawa, Puławska 53	02-508	226469122	(22) 646-91-99
25	Warszawa, Senatorska 16	00-923	226922313	(22) 692-90-36
26	Warszawa, Traugutta 7/9	00-133	226925135	(22) 826-16-92
27	Wrocław, Powstańców Śląskich 7a	53-322	713749973	(71) 374-98-97

**ZAPIS NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE SERII [●]
Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
(„Fundusz”)**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii [●] emitowane 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. Pojęcia pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszym formularzu mają znaczenie jakie nadają im Prospekt Emisyjny i Statut Funduszu.

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 Emisyjnego 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. 17h 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 z siedzibą w Warszawie z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12, 00-085 Warszawa, w którego imieniu działa Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, 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 obowiązkowe na podstawie art. 6 i art. 69 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych 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 opeję*

***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