

TŁUMACZENIE POŚWIADCZONE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

SKRÓT PROSPEKTU GLOBAL PARTNERS - KREDYT BANK ESCALATOR 1

subfunduszu publicznego otwartego towarzystwa inwestycyjnego
prawa luksemburskiego (*sicav*)
opartego o inwestycje spełniające warunki dyrektywy 85/611/EWG dotyczącej
UCITS

GLOBAL PARTNERS

23 marca 2011 r.

Skrót prospektu obejmuje:-/-

- informacje dotyczące *sicav*,-/-
- informacje dotyczące subfunduszu,-/-
- aneks zawierający corocznie uaktualniane informacje.-/-

W przypadku rozbieżności pomiędzy wersją angielską a innymi wersjami językowymi skrótu prospektu wiążąca jest wersja angielska.-/-
-/-

Informacje dotyczące *sicav*-/-

1 Nazwa:-/-

Global Partners-/-

2 Data utworzenia:-/-

13 lipca 2007 r.-/-

3 Czas trwania:-/-

Nieograniczony-/-

4 Państwo członkowskie, w którym znajduje się siedziba *Sicav*:-/-

Luksemburg-/-

5 Status prawny:-/-

Sicav złożone z różnych subfunduszy, które wybrało inwestycje spełniające warunki dyrektywy 85/611/EWG i które w zakresie swych transakcji i inwestycji podlega Ustawie z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania.-/-

6 Rodzaj zarządzania:-/-

Sicav, które wskazało podmiot zarządzający dla instytucji wspólnego inwestowania: KBC Asset Management SA, 5, Place de la Gare, 1616 Luksemburg.-/-

7 Zlecenie zarządzania portfelem inwestycyjnym:-/-

Nie zlecono zarządzania portfelem inwestycyjnym.-/-

8 Zlecenie centralnej administracji *Sicav*:-/-

Podmiot Zarządzający powołał KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. na Agent Siedziby, Agent Administracyjny i Agent Rejestracyjno-Transferowego Spółki na podstawie umów, które weszły w życie dnia 1 maja 2006 r.-/-

Spółka KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. została utworzona dnia 16 lutego 1973 r. jako *société anonyme* zgodnie z prawem luksemburskim. Jej siedziba mieści się przy 11 rue Aldringen, L - 2960 Luksemburg. KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. jest spółką zależną KBL European Private Bankers S.A.-/-

W odniesieniu do całości lub części zleconych jej zadań i na własną odpowiedzialność KREDIETRUST LUXEMBOURG jako Agent Administracyjny oraz Agent Rejestracyjno-Transferowy może korzystać z usług European Fund Administration („E.F.A.”), *société anonyme* z siedzibą w Luksemburgu.-/-

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Podmiotu Zarządzającego.-/-

9 Podmioty świadczące usługi finansowe:-/-

Podmiotem świadczącym usługi finansowe w Luksemburgu jest:-/-
KBL European Private Bankers S.A., 43, Boulevard Royal, L-2955 Luksemburg-/-

10 Dystrybutor:-/-

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg.-/-

11 Depozytariusz:-/-

KBL European Private Bankers S.A., 43, Boulevard Royal, L-2955 Luksemburg.-/-

12 Biegły rewident:-/-

Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luksemburg.-/-

13 Promotor:-/-

KBC Asset Management SA Luksemburg.-/-

14 Opodatkowanie:-/-

W odniesieniu do *sicav*:-/-

-/-

Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami prawa luksemburskiego i powszechną praktyką *Sicav* nie podlega opodatkowaniu dochodów w Luksemburgu. Jednak *Sicav* jest zobowiązane do zapłaty podatku od subskrypcji wynoszącego 0,05% wartości aktywów netto w skali roku, o ile nie podano inaczej. Powyższy podatek przypada do zapłaty co kwartał i jest obliczany na podstawie aktywów netto *Sicav* na koniec kwartału. Oprócz podatku z tytułu rejestracji spółki w wysokości 1200 EUR, płatnego jednorazowo przy rejestracji, w Luksemburgu nie są pobierane żadne opłaty skarbowe ani inne podatki od emisji tytułów uczestnictwa w *Sicav*.-/-

W Luksemburgu nie obowiązują żadne podatki z tytułu zrealizowanych lub niezrealizowanych zysków kapitałowych *Sicav*. Dochody uzyskane przez *Sicav* ze swoich inwestycji mogą podlegać różnym stawkom podatku potrącanego u źródła w danych krajach. Wspomniany podatek potrącany u źródła nie zawsze może być odzyskany.-/-

Powyższe informacje oparte są na obecnie obowiązujących przepisach prawa i praktykach oraz mogą ulec zmianie.-/-

-/-

Zasady opodatkowania dochodów i zysków kapitałowych uzyskanych przez inwestorów zależą od przepisów prawa obowiązujących poszczególnych inwestorów. W przypadku wątpliwości dotyczących obowiązujących zasad opodatkowania inwestor powinien we własnym zakresie zasięgnąć porady zawodowych lub kompetentnych doradców.-/-

15 Informacje dodatkowe:-/-

15.1. Źródła informacji:-/-

Prospekt, statut oraz roczne i półroczne sprawozdania oraz - w razie potrzeby - pełne informacje na temat pozostałych subfunduszy można uzyskać bezpłatnie na żądanie od podmiotów świadczących usługi finansowe przed lub po subskrypcji tytułów uczestnictwa.-/-

-/-

15.2. Kompetentny organ:-/-

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)-/-

110, route d'Arlon.-/-

L- 2991 Luksemburg.-/-

Skrót prospektu zostanie opublikowany po zatwierdzeniu przez CSSF zgodnie z Ustawą z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania. Wspomniane zatwierdzenie nie obejmuje oceny stosowności lub jakości oferty ani okoliczności jej składania.-/-

15.3. Osoba lub osoby odpowiedzialne za treść prospektu i skrótu prospektu:-/-

Zarząd *sicav*.-/-

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu informacje zawarte w prospekcie i skrócie prospektu są prawdziwe i poprawne oraz nie pominięto żadnych informacji, które zmieniłyby znaczenie prospektu lub skrótu prospektu.-/-

15.4. Osoba kontaktowa, od której można uzyskać w razie konieczności dodatkowe informacje:-/-

Pan Karel De Cuyper, *Dirigeant* KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg, tel. 00 352 299881201.-/-

Informacje dotyczące subfunduszu Kredyt Bank Escalator 1-/-

1 Informacje podstawowe-/-

1.1. Nazwa:-/-

Kredyt Bank Escalator 1-/-

1.2. Data uruchomienia:-/-

Od 23 marca 2011 r. do 25 marca 2011 r.-/-

1.3. Czas trwania:-/-

Ograniczony do dnia 29 sierpnia 2014 r.-/-

1.4. Notowanie na giełdzie papierów wartościowych:-/-

Nie dotyczy.-/-

1.5. Zlecenie zarządzania portfelem inwestycyjnym:-/-

Nie zlecono zarządzania portfelem inwestycyjnym.-/-
-/-

2 Informacje o inwestycjach-/-

2.1. Cel subfunduszu:-/-

2.1.1. Opis celu subfunduszu-/-

Subfundusz ma dwa cele inwestycyjne (przed odliczeniem opłat i podatków).-/-

- (1) wypłata w Dniu Zapadalności początkowej ceny subskrypcyjnej za tytuł uczestnictwa wynoszącej 100 PLN (ochrona kapitału). Ochronę kapitału zapewnia ustanowienie mechanizmu finansowego szczegółowo opisanego w punkcie 2.1.2.1. „*Mechanizm finansowy służący ochronie kapitału*”. Jednak ta ochrona kapitału nie ma zastosowania do uczestników sprzedających tytuły uczestnictwa przed Dniem Zapadalności.-/-
- (2) zapewnienie w Dniu Zapadalności ewentualnego zysku dzięki inwestycjom w kontrakty swapowe. Poszczególne rodzaje kontraktów swapowych, w które subfundusz może inwestować, wyszczególniono w punkcie 2.1.3. „*Ewentualny zysk*”.-/-

-/-

2.1.2. Ochrona kapitału-/-

2.1.2.1. Mechanizm finansowy służący ochronie kapitału-/-

Mechanizm finansowy, którego celem jest zapewnienie ochrony kapitału w Dniu Zapadalności, oznacza inwestowanie wszystkich kwot ze subskrypcji w obligacje, obligacje strukturyzowane i inne instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki lub tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, lokaty, finansowe instrumenty pochodne lub środki płynne (w tym środki pieniężne ulokowane na lokatach terminowych lub rachunkach pieniężnych). Inwestycje te mogą mieć różne okresy zapadalności i daty wypłaty kuponów dostosowane do terminów zapadalności zobowiązań subfunduszu w ramach kontraktów swapowych określonych w punkcie 2.2.3. „*Dopuszczalne transakcje z udziałem kontraktów swapowych*”, (2).-/-

W tych terminach zapadalności inwestycje są rebalansowane w celu uwzględnienia przewidywanego wolumenu wykupów w następnym okresie.-/-

-/-

2.1.2.2. Brak formalnej gwarancji-/-

Nie udziela się żadnej formalnej gwarancji wykupu po początkowej cenie subskrypcyjnej ani subfunduszowi ani uczestnikom. Innymi słowy, ochrona kapitału nie jest zobowiązaniem subfunduszu dotyczącym wyników, aczkolwiek osiągnięcie tego celu w ramach mechanizmu finansowego pozostaje bezwzględnym priorytetem.-/-

-/-

2.1.3. Ewentualny zysk-/-

Aby osiągnąć ewentualny zysk subfundusz zawiera kontrakty swapowe ze stroną lub stronami wysokiej jakości. Jest to powód, dla którego subfundusz przenosi na drugą stronę lub drugie strony część przyszłych dochodów z dokonywanych inwestycji w celu zapewnienia ochrony kapitału w okresie

trwania subfunduszu. W zamian druga strona (drugie strony) zobowiązuje się (zobowiązują się) zapewnić ewentualny zysk określony w części zatytułowanej „Wybrana strategia”.-/-

2.2. Polityka inwestycyjna subfunduszu:-/-

W każdym czasie przestrzegane będą limity inwestycyjne określone w Ustawie z dnia 20 grudnia 2002 r.-/-

-/-

2.2.1 Dopuszczalne kategorie aktywów:-/-

-/-

Subfundusz może inwestować w obligacje, obligacje strukturyzowane i inne instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki lub tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, lokaty, finansowe instrumenty pochodne, aktywa płynne oraz wszelkie inne instrumenty, o ile zezwalają na nie obowiązujące przepisy prawa i regulacje oraz powyższe aktywa są zgodne z celem, o którym mowa w „Wybranej strategii”.-/-

-/-

W drodze derogacji od określonych powyżej limitów *Sicav* zostało należycie upoważnione do ulokowania, z zachowaniem zasady dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego tego państwa, przez państwo członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, przez organizacje międzynarodowe o charakterze publicznym, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej, pod warunkiem że papiery te pochodzą z co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym udział papierów wartościowych jednej emisji nie może przekroczyć 30% całkowitej wartości subfunduszu.-/-

-/-

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że subfundusz może inwestować (mając na uwadze zasadę dywersyfikacji ryzyka) do 100% wartości aktywów netto w papiery wartościowe emitowane w Polsce. -/-

-/-

Informuje się potencjalnych inwestorów, że inwestycja w tytuły uczestnictwa subfunduszu jest narażona na ryzyka, jakie nie są na ogół spotykane na większości rynków Europy Zachodniej, Ameryki Północnej lub na innych rozwiniętych rynkach. Ryzyka te mogą mieć charakter polityczny, ekonomiczny, walutowy, prawny czy podatkowy. -/-

-/-

Występują także ryzyka strat związane z brakiem właściwych systemów transferu, wyceny, rozrachunku, księgowania i rejestracji papierów wartościowych, przechowywania papierów wartościowych i rozliczania transakcji; ryzyka takie nie występują często w Europie Zachodniej, Ameryce Północnej albo na innych rozwiniętych rynkach. Potencjalni inwestorzy powinni być świadomi, że banki-korespondenci nie zawsze będą prawnie zobowiązane i finansowo odpowiedzialne za działania i zaniedbania ich organów i pracowników. Niemniej jednak depozytariusz podejmie wszelkie racjonalne działania w celu wyboru najlepszych banków-korespondentów. -/-

-/-

Powyższe okoliczności ujemnie wpływają na zmienność i płynność inwestycji w sytuacji, gdy kapitalizacja rynku jest mniejsza niż w przypadku rynków rozwiniętych. -/-

-/-

Biorąc pod uwagę istotny poziom ryzyka, subfundusz dedykowany jest wyłącznie zorientowanym inwestorom, zdolnym do akceptacji istotnego poziomu ryzyka związanego z produktem, z zastrzeżeniem że inwestycja jest zgodna z ich potrzebami i celami finansowymi; zaleca się inwestowanie jedynie części aktywów w ten produkt.-/-

-/-

2.2.2. Charakterystyka obligacji i instrumentów dłużnych:-/-

-/-

Aktywa mogą być inwestowane częściowo w obligacje, obligacje strukturyzowane (np. „Papiery Wartościowe Zabezpieczone Aktywami”) i inne instrumenty dłużne emitowane przez spółki i organy publiczne.-/-

-/-

Średnia ocena niewypłacalności (rating) tych inwestycji będzie odpowiadać „ocenie inwestycyjnej” (a nie „ocenie spekulacyjnej”) agencji Standard & Poor’s lub równorzędnemu ratingowi agencji Moody’s lub Fitch, a w przypadku braku oceny wypłacalności inwestycje te będzie charakteryzować średni profil

ryzyka kredytowego, który zdaniem Podmiotu Zarządzającego jest co najmniej równorzędny ocenie inwestycyjnej agencji Standard & Poor's.-/-

-/-

Przy wyborze obligacji i instrumentów dłużnych bierze się pod uwagę wszystkie terminy zapadalności.--

-/-

Subfundusz może inwestować w obligacje notowane na regulowanym rynku giełdy papierów wartościowych w państwie członkowskim Unii Europejskiej i emitowane przez spółki celowe utworzone zgodnie z prawem irlandzkim.-/-

-/-

Obligacje emitowane przez te spółki celowe mają jako instrument bazowy zdywersyfikowany portfel lokat w instytucjach finansowych, obligacji, obligacji strukturyzowanych, innych instrumentów dłużnych i finansowych instrumentów pochodnych, zarządzany przez KBC Asset Management (Belgia) lub jedną z jej spółek zależnych. Aktywa bazowe będą spełniać kryteria kwalifikacji ustanowione zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu. Kryteria te są określone w prospekcie tych spółek celowych dostępnym do wglądu na [<http://www.kbc.be/prospectus/spv>].-/-

-/-

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:-/-

- portfel niektórych spółek celowych może podlegać bezpośrednio lub pośrednio transakcji swap przychodu całkowitego zawartej z drugimi stronami wysokiej jakości;-/-
- obligacje emitowane przez niektóre z tych spółek celowych charakteryzuje mniejsza płynność niż w przypadku obligacji emitowanych przez inne spółki celowe zarządzane przez KBC Asset Management (Belgia) lub jedną z jej spółek zależnych. Niemniej jednak zapewniona jest stała płynność całości aktywów subfunduszu.-/-

-/-

2.2.3. Dopuszczalne transakcje z udziałem kontraktów swapowych:-/-

-/-

W celu zabezpieczenia lub osiągnięcia celów inwestycyjnych mogą być wykorzystywane instrumenty pochodne. Zmiany w inwestycjach są dokonywane w regularnych odstępach czasu zgodnie ze strategią inwestycyjną subfunduszu. **Ponadto do osiągnięcia celów wykorzystywane są giełdowe i pozagiełdowe instrumenty pochodne:** mogą to być kontrakty terminowe typu forward, opcje lub swapy na papierach wartościowych, indeksach, walutach lub stopach procentowych bądź inne transakcje z udziałem instrumentów pochodnych. Transakcje z udziałem pozagiełdowych instrumentów pochodnych będą zawierane wyłącznie z instytucjami finansowymi wysokiej jakości specjalizującymi się w tego typu transakcjach. **Takie instrumenty pochodne mogą być również wykorzystane w celu zabezpieczenia aktywów przed wahaniami kursów wymiany.** Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i regulacji oraz statutu, subfundusz zawsze dąży do zawierania najbardziej efektywnych transakcji.-/-

-/-

Opisane poniżej kontrakty swapowe są zawierane z drugą stroną lub stronami wysokiej jakości w ramach limitów określonych przepisami prawa.-/-

-/-

(1) Aby osiągnąć ewentualny zysk subfundusz zawiera kontrakty swapowe. W ramach tych kontraktów swapowych subfundusz zobowiązuje się przenosić część przyszłych dochodów z dokonywanych inwestycji w celu zapewnienia ochrony kapitału w okresie trwania subfunduszu na drugą stronę lub drugie strony. W zamian druga strona (drugie strony) zobowiązuje się (zobowiązują się) zapewnić ewentualny zysk określony w części zatytułowanej „Wybrana strategia”.-/-

-/-

Kontrakty swapowe, o których mowa w punkcie (1), są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ cel, jakim jest osiągnięcie ewentualnego zysku, może być osiągnięty za pomocą tej techniki.-/-

-/-

(2) W razie konieczności subfundusz zawiera kontrakty swapowe w taki sposób, aby okresy zapadalności zobowiązań subfunduszu pokrywały się w czasie z przepływami pieniężnymi generowanymi przez lokaty, obligacje i inne instrumenty dłużne.-/-

-/-

Te kontrakty swapowe są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ nie jest możliwe znalezienie na rynku wystarczającej ilości obligacji i innych instrumentów dłużnych, których kupony i daty zapadalności dokładnie pokrywałyby się w czasie z terminami zapadalności zobowiązań subfunduszu.-/-

-/-

(3) Subfundusz może również zawierać kontrakty swapowe w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego związanego z emitentami obligacji i innych instrumentów dłużnych. W ramach tych kontraktów swapowych druga strona (drugie strony) przyjmuje (przyjmują), w zamian za premię płatną przez

subfundusz, ryzyko emitenta obligacji lub innego instrumentu dłużnego związane z niedotrzymaniem zobowiązań dotyczących portfela inwestycyjnego subfunduszu.-/-

-/-

Celem kontraktów swapowych, o których mowa w punkcie (3), jest zabezpieczenie ryzyka kredytowego.-/-

-/-

2.2.4 Wybrana strategia:-/-

-/-

CELE INWESTYCYJNE I STRATEGIA:-/-

-/-

Subfundusz ma dwa cele inwestycyjne: po pierwsze dąży do zachowania w Dniu Zapadalności 100% wartości początkowej w dniu subskrypcji a po drugie – do ewentualnego zysku kapitałowego uzależnionego od ewentualnego wzrostu wartości koszyka 30 akcji spółek wysokiej jakości, które charakteryzuje wysoka kapitalizacja rynkowa oraz niski wskaźnik ceny do dochodu, obliczonego w ramach określonej poniżej **struktury „Escalator”**.-/-

W celu obliczenia ewentualnego zysku kapitałowego w Dniu Zapadalności w strukturze Escalator uwzględnia się Wartość Koszyka w każdej Dacie Uśrednienia. Na podstawie tych Wartości Koszyka obliczana jest średnia, ale wyłącznie z uwzględnieniem Wartości Koszyka, które przekraczają wszystkie poprzednie Wartości koszyka - średnia ta stanowi Wartość Końcową. Wartość Koszyka w pierwszej Dacie Uśrednienia jest zawsze uwzględniana. Wartość Koszyka w kolejnych Datach Uśrednienia jest uwzględniana wyłącznie, jeżeli Wartość Koszyka przekracza Wartość Koszyka we wszystkich poprzednich Datach Uśrednienia. W Dniu Zapadalności inwestor otrzymuje XX% wzrostu Wartości Końcowej w stosunku do Wartości Początkowej koszyka $(=(\text{Wartość Końcowa pomniejszona o Wartość Początkową}) / \text{Wartość Początkowa})$. Spadek wartości koszyka w stosunku do Wartości Początkowej nie jest uwzględniany.-/-

-/-

W Dniu Zapadalności oprócz 100% wartości początkowej w dniu subskrypcji wypłacany jest ewentualny zysk kapitałowy.-/-

-/-

DZIEŃ ZAPADALNOŚCI: piątek 29 sierpnia 2014 r. (wypłata wartości w dniu D+5 dni roboczych, w których banki w Luksemburgu prowadzą działalność).-/-

-/-

WALUTA: PLN, dla wszystkich akcji w koszyku, zmiany wartości waluty, w której są wyrażone, względem PLN są nieistotne. Inwestor dokonuje wpłaty kwoty subskrypcyjnej w PLN i otrzymuje wypłatę w PLN w dniu zapadalności (lub wcześniej).-/-

-/-

WARTOŚĆ POCZĄTKOWA: średnia Wartości Koszyka w pierwszych dziesięciu Dniach Wyceny, począwszy od piątku 1 kwietnia 2011 r. (włącznie).-/-

-/-

DATY UŚREDNIENIA: ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, począwszy od kwietnia 2011 r. do lipca 2014 r. (włącznie) (40 obserwacji).-/-

-/-

WARTOŚĆ KOŃCOWA: średnia Wartości Koszyka w pierwszej Dacie Uśrednienia oraz Wartości Koszyka, które w danej Dacie Uśrednienia przekraczają wartości koszyka we wszystkich poprzednich Datach Uśrednienia.-/-

-/-

WARTOŚĆ KOSZYKA: średnia Wartości wszystkich akcji uwzględnionych w koszyku.-/-

-/-

WARTOŚĆ:-/-

Dla wszystkich akcji - za wyjątkiem akcji notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Mediolanie - wartość zamknięcia, tj. wartość akcji w koszyku obliczona w chwili zamknięcia rynku i ogłoszona przez właściwy organ rynku papierów wartościowych, na którym akcja jest notowana (lub jego następcę prawnego). W przypadku akcji notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Mediolanie jest to cena referencyjna.-/-

-/-

DZIEŃ WYCENY:-/-

Dla każdej akcji w koszyku jest to dzień sesji zarówno na rynku papierów wartościowych, na którym notowana jest akcja, jak i na głównej giełdzie opcji, na której opcje na tę akcję są notowane, o ile w tym dniu nie wystąpi zdarzenie, które zakłóca rynek tej akcji (zawieszenie lub ograniczenie obrotu tą akcją), lub o ile dane rynki nie zostaną zamknięte wcześniej (jeżeli organ rynku papierów wartościowych ogłosi wcześniejsze zamknięcie dla tego dnia sesji w porównaniu z innymi dniami). W przypadku zakłócenia rynku lub wcześniejszego zamknięcia wpływającego na akcję w koszyku pierwotny Dzień Wyceny dla tej akcji zostanie zastąpiony przez kolejny dzień sesji, w którym nie występuje zdarzenie zakłócające rynek

lub wcześniejsze zamknięcie i który nie jest pierwotnym Dniem Wyceny lub dniem zastępującym pierwotny Dzień Wyceny ze względu na zdarzenie zakłócające rynek lub wcześniejsze zamknięcie.-/-
 Jeżeli jednak w każdym z ośmiu dni sesji przypadających po pierwotnym Dniu Wyceny rynek zostanie zakłócony lub wystąpi wcześniejsze zamknięcie, wówczas: (i) wspomniany ósmy dzień sesji zostanie uznany za pierwotny Dzień Wyceny i (ii) *sicav* w porozumieniu z drugą stroną (drugimi stronami) wysokiej jakości, z którą (którymi) zawarło umowę swapową, oszacuje w dobrej wierze wartość akcji, tak jakby była ona notowana we wspomnianym ósmym dniu sesji oraz (iii) *sicav* poinformuje uczestników o: (a) wystąpieniu zdarzenia zakłócającego rynek lub wcześniejszym zamknięciu wpływającym na akcję lub akcje, (b) zmienionych warunkach ustalania wartości początkowej lub końcowej oraz (c) warunkach dotyczących wypłaty na podstawie osiągniętych celów inwestycyjnych.-/-

-/-

Celem przedstawionych poniżej informacji jest objaśnienie funkcjonowania struktury subfunduszu. Ukazane przykłady nie stanowią prognozy przyszłych oczekiwanych wyników. Rzeczywisty zysk subfunduszu będzie uzależniony częściowo od faktycznego zachowania rynku w okresie do dnia zapadalności struktury i częściowo od określonych warunków subfunduszu, a w szczególności od wyników instrumentów bazowych, okresu do dnia zapadalności oraz stopy udziału określonych w części „Cele inwestycyjne i strategia”.-/-

-/-

Poniższe przykłady wyjaśniają wyliczenie Wartości Końcowej dla struktury z wyłącznie trzema Datami Uśrednienia. Wartość Początkowa koszyka wynosi 100.-/-

-/-

	Data Uśrednienia 1	Data Uśrednienia 2	Data Uśrednienia 3	Wartość Końcowa
Scenariusz pozytywny	140	200	190	$(140 + 200) / 2 = 170$
Scenariusz neutralny	110	120	145	$(110 + 120 + 145) / 3 = 125$
Scenariusz negatywny	90	75	85	$90 / 1 = 90$

-/-

Poniższe przykłady wyjaśniają określone powyżej cele inwestycyjne dla struktury z okresem zapadalności wynoszącym 3 lata, 4 miesiące i 29 dni, w ramach której w Dniu Zapadalności inwestor otrzymuje oprócz 100% wartości początkowej w dniu subskrypcji wynoszącej 100 PLN także 85% zmiany Wartości Końcowej w stosunku do Wartości Początkowej koszyka. Wartość początkowa koszyka wynosi 100.-/-

-/-

	Wartość Końcowa	Zysk Kapitałowy (*)	Wartość w Dniu Zapadalności
Scenariusz pozytywny	170	$85\% * 70\% = 59,5\%$	$100 + 59,5\% * 100 = 159,5$ PLN (zysk do dnia zapadalności: 14,65%, przed odliczeniem opłat i podatków)
Scenariusz neutralny	125	$85\% * 25\% = 21,25\%$	$100 + 21,25\% * 100 = 121,25$ PLN (zysk do dnia zapadalności: 5,80%, przed odliczeniem opłat i podatków)
Scenariusz negatywny	90	$85\% * -10\% = -8,5\%$ zostanie skorygowane do 0%	$100 + 0\% * 100 = 100$ PLN (zysk do dnia zapadalności: 0%, przed odliczeniem opłat i podatków)

-/-

(*) Spadek wartości koszyka w porównaniu do Wartości Początkowej nie będzie uwzględniany.-/-

-/-

-/-

Koszyk:-/-

Poniższa tabela przedstawia w kolumnach od lewej do prawej: numer akcji, jej nazwę, kod Bloomberg, giełdę, na której jest przedmiotem obrotu, oraz jej początkową wagę w koszyku.-/-

-/-

1	ALTRIA GROUP INC	MO UN Equity	NYSE	5,00%
2	AT&T INC	T UN Equity	NYSE	5,00%
3	BCE INC	BCE CT Equity	Toronto	5,00%
4	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN Equity	Londyn	2,00%
5	CENTURYLINK INC	CTL UN Equity	NYSE	5,00%
6	DUKE ENERGY CORP	DUK UN Equity	NYSE	5,00%
7	E.ON AG	EOAN GY Equity	Frankfurt	2,00%
8	ENEL SPA	ENEL IM Equity	Mediolan	2,00%
9	EXELON CORP	EXC UN Equity	NYSE	3,00%
10	FIRSTENERGY CORP	FE UN Equity	NYSE	2,00%
11	FRANCE TELECOM SA	FTE FP Equity	Paryż	2,00%
12	HJ HEINZ CO	HNZ UN Equity	NYSE	4,00%
13	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	IMT LN Equity	Londyn	5,00%
14	KONINKLIJKE KPN NV	KPN NA Equity	Amsterdam	3,00%
15	KRAFT FOODS INC-CLASS A	KFT UN Equity	NYSE	2,00%
16	LORILLARD INC	LO UN Equity	NYSE	2,00%
17	MCDONALD'S CORP	MCD UN Equity	NYSE	2,00%
18	NESTLE SA-REG	NESN VX Equity	Virt-X	5,00%
19	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PM UN Equity	NYSE	2,00%
20	PPL CORPORATION	PPL UN Equity	NYSE	5,00%
21	REYNOLDS AMERICAN INC	RAI UN Equity	NYSE	2,00%
22	RSA INSURANCE GROUP PLC	RSA LN Equity	Londyn	2,00%
23	RWE AG	RWE GY Equity	Frankfurt	2,00%
24	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	3382 JT Equity	Tokio	2,00%
25	SEVERN TRENT PLC	SVT LN Equity	Londyn	5,00%
26	SOUTHERN CO	SO UN Equity	NYSE	5,00%
27	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2330 TT Equity	Tajwan	5,00%
28	VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ UN Equity	NYSE	5,00%
29	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN Equity	Londyn	2,00%
30	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	ZURN VX Equity	Virt-X	2,00%

-/-

Kryteria wyboru do koszyka:-/-

-/-

Akcje/emitent mogą być włączone do koszyka wyłącznie, jeżeli: (i) są notowane na giełdzie papierów wartościowych, (ii) akcje cechuje duża kapitalizacja rynkowa oraz niski wskaźnik cena/dochód oraz (iii) Zarząd *sicav* zatwierdził włączenie akcji do koszyka („Kryteria Wyboru”).-/-

-/-

Zmiany koszyka w następstwie połączenia, przejęcia, podziału, nacjonalizacji, upadłości lub dyskwalifikacji-/-

-/-

Połączenie lub przejęcie-/-

Jeżeli jeden lub większa liczba emitentów akcji w koszyku uczestniczy w połączeniu lub przejęciu w czasie trwania subfunduszu, akcje emitentów, które spełniają kryteria wyboru po przeprowadzeniu takiej transakcji, otrzymają wagę w koszyku równą sumie wag akcji wszystkich emitentów uczestniczących w tej transakcji. Jeżeli żaden z emitentów uczestniczących w tej transakcji nie spełnia kryteriów wyboru po tej transakcji, podjęte zostaną działania określone w części „Nacjonalizacja, upadłość lub dyskwalifikacja”.-/-

-/-

Podział-/-

Jeżeli emitent akcji w koszyku przejdzie podział, waga przypisywana danej akcji zostanie podzielona

proporcjonalnie pomiędzy akcje wszystkich emitentów wynikające z podziału, które spełniają kryteria wyboru.-/-

Jeżeli zaden z emitentów powstałych w wyniku podziału nie spełnia kryteriów wyboru po tej transakcji, podjęte zostaną działania określone w części „Nacjonalizacja, upadłość lub dyskwalifikacja”.-/-

-/-

Nacjonalizacja, upadłość lub dyskwalifikacja-/-

Jeżeli emitent akcji w koszyku zostanie znacjonalizowany, ogłoszona zostanie jego upadłość lub nie będzie spełniać kryteriów wyboru („dyskwalifikacja”), akcje zostaną sprzedane po ostatniej znanej cenie sprzed usunięcia akcji z koszyka. Wpływy ze sprzedaży będą następnie inwestowane do Dnia Zapadalności według kursu obowiązującego na rynku pieniężnym lub obligacji w chwili usunięcia akcji, przez okres odpowiadający pozostałemu okresowi do Dnia Zapadalności subfunduszu. Wpływy ze sprzedaży oraz odsetki zostaną następnie uwzględnione w Dniu Zapadalności jako zysk z akcji w celu obliczenia ostatecznego wzrostu wartości koszyka w Dniu Zapadalności.-/-

-/-

2.3. Profil ryzyka subfunduszu-/-

Wartość tytułu uczestnictwa może zmniejszyć się jak i wzrosnąć, a inwestor może nie odzyskać zainwestowanej kwoty, jeżeli tytuły uczestnictwa zostaną sprzedane przed Dniem Zapadalności.-/-

-/-

Dokument „Informacje uzupełniające dotyczące subfunduszu, których nie zamieszczono w Skrócie prospektu” zawiera dodatkowe informacje na temat wszelkich rodzajów ryzyka.-/-

Tabela podsumowująca rodzaje ryzyka szacowane przez subfundusz:-/-

-/-

Rodzaj ryzyka	Krótką definicja ryzyka	
Ryzyko rynkowe	Ryzyko spadku całego rynku kategorii aktywów wpływającego na ceny i wartości aktywów w portfelu	Umiarkowane
Ryzyko kredytowe	Ryzyko niewywiązania się emitenta lub drugiej strony ze zobowiązań	Niskie
Ryzyko rozliczenia	Ryzyko nierozliczenia transakcji poprzez system płatności zgodnie z oczekiwaniami	Niskie
Ryzyko płynności	Ryzyko niemożliwości zlikwidowania pozycji w terminie i po rozsądnej cenie	Niskie
Ryzyko kursowe lub walutowe	Ryzyko wpływu zmian kursów wymiany na wartość inwestycji	Brak
Ryzyko depozytariusza	Ryzyko utraty aktywów przechowywanych w depozycie przez depozytariusza lub jego zleceniobiorcę	Brak
Ryzyko koncentracji	Ryzyko dotyczące dużej koncentracji inwestycji w określonych aktywach lub na określonych rynkach	Niskie
Ryzyko wyników	Ryzyko dla zysków	Umiarkowane
Ryzyko kapitałowe	Ryzyko dla kapitału	Brak
Ryzyko elastyczności	Brak elastyczności zarówno w ramach produktu jak i ograniczenia dotyczące przejścia do innych usługodawców	Niskie
Ryzyko inflacji	Ryzyko inflacyjne	Umiarkowane
Czynniki środowiskowe	Niepewność dotycząca niezmienności czynników środowiskowych takich jak przepisy podatkowe	Niskie

Ocena ryzyka kursowego nie uwzględnia zmienności wszystkich walut, w których wyrażone są aktywa w portfelu inwestycyjnym względem waluty instytucji wspólnego inwestowania.-/-

-/-

2.4. Profil ryzyka dla typowego inwestora-/-

Profil typowego inwestora, dla którego subfundusz został utworzony: profil dynamiczny.-/-

Profil ryzyka określono z punktu widzenia inwestora w strefie euro i może on różnić się od profilu dla inwestora w innych strefach walutowych.-/-

-/-

3. Informacje o spółce-/-

3.1. Prowizje i opłaty:-/-

-/-

Prowizje i opłaty jednorazowe ponoszone przez inwestora (o ile nie określono inaczej - w walucie subfunduszu lub jako procent wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa)			
	Subskrypcja	Wykup	Zmiana subfunduszu
Prowizja od obrotu	W okresie pierwotnej subskrypcji: maks. 2%. <i>Po okresie pierwotnej subskrypcji: 2%.</i>	-	Jeżeli prowizja od obrotu dla nowego subfunduszu jest większa od prowizji od obrotu dla poprzedniego subfunduszu: różnica pomiędzy nimi.
Kwota pokrywająca koszty zakupu/sprzedaży aktywów	W okresie pierwotnej subskrypcji: 0%. <i>Po okresie pierwotnej subskrypcji: 1% dla subfunduszu.</i>	W Dniu Zapadalności: 0%. Przed: 1% dla subfunduszu.	Odpowiednia kwota pokrywająca te koszty dla danych subfunduszy.
Kwota zniechęcająca do sprzedaży w okresie jednego miesiąca od zakupu	-	Maks. 5% dla subfunduszu.	Maks. 5% dla subfunduszu.
Podatek giełdowy	-	-	-

-/-

-/-

Prowizje i opłaty stałe ponoszone przez subfundusz (o ile nie określono inaczej - w walucie subfunduszu lub jako procent wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa)	
Prowizja z tytułu zarządzania portfelem inwestycyjnym	Maks. 1 PLN za tytuł uczestnictwa za okres sześciomiesięczny. + maks. 0,1% [aktywów netto subfunduszu] w skali roku za zarządzanie ryzykiem.
Prowizja z tytułu administrowania	Maks. 0,0495% aktywów netto subfunduszu w skali roku.
Prowizja z tytułu usług finansowych	-
Prowizja dla depozytariusza	Maks. 0,0405% aktywów netto subfunduszu w skali roku.
Podatek roczny	0,05% w skali roku od aktywów netto.
Inne opłaty (szacowane), w tym wynagrodzenie dla biegłego rewidenta i członków Zarządu	<i>Sicav</i> ponosi wszelkie koszty płatne przez <i>sicav</i> , w tym między innymi koszty operacyjne. Poszczególne subfundusze będą obciążane wszystkimi kosztami i wydatkami z nimi związanymi.

-/-

3.2. Istnienie umów o preferencyjne prowizje i dzielenie prowizji-/-

Dodatkowe informacje na ten temat zawiera dokument „Informacje uzupełniające dotyczące subfunduszu, których nie zamieszczono w Skrócie prospektu”.-/-

-/-

4. Informacje dotyczące obrotu tytułami uczestnictwa-/-

4.1. Rodzaje tytułów uczestnictwa oferowanych ludności:-/-

Obecnie emitowane są wyłącznie tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym.-/-

-/-

Według uznania uczestnika tytuły uczestnictwa będą imienne lub na okaziciela, a w przypadku tytułów uczestnictwa na okaziciela będą one emitowane w nominałach 1, 5 i 25. Zarejestrowani uczestnicy otrzymają potwierdzenie wpisu do rejestru uczestników *Sicav* oraz na żądanie – imienne świadectwo. Dla tego rodzaju tytułów uczestnictwa mogą być emitowane ułamkowe części tytułów uczestnictwa do czterech miejsc po przecinku.-/-

W przypadku żądania przez posiadacza tytułów uczestnictwa na okaziciela zamiany tytułów uczestnictwa na okaziciela na imienne tytuły uczestnictwa lub odwrotnie, bądź żądania zamiany świadectw o różnych nominałach, jest on zobowiązany ponieść koszt takiej zamiany.-/-

Formularze wymagane w celu przeniesienia tytułów uczestnictwa można uzyskać od agenta

administracyjnego.-/-

4.2. Waluta obliczeń wartości aktywów netto:-/-

PLN-/-

4.3. Wyplata dywidendy:-/-

Po zamknięciu roku obrotowego walne zgromadzenie określa część wyniku, która w ramach limitów określonych w Ustawie z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania zostanie wypłacona posiadaczom tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy.-/-

Posiadaczom tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym nie przysługuje prawo do otrzymania dywidendy. Naliczana im część rocznego dochodu netto jest kapitalizowana na rzecz tych tytułów uczestnictwa.-/-

Walne zgromadzenie może podjąć decyzję o wypłatach zaliczkowych zgodnie z przepisami prawa.-/-

Zarząd może podjąć decyzję o wypłacie zaliczek na poczet dywidend zgodnie z postanowieniami statutu i w ramach limitów określonych przepisami prawa.-/-

-/-

4.4. Okres/dzień pierwotnej subskrypcji:-/-

Od 23 marca 2011 r. do 25 marca 2011 r., chyba że okres emisji zostanie skrócony; prowizja subskrypcyjna: 2%; rozliczenie za wartość: 1 kwietnia 2011 r. W przypadku gdy wartość wszystkich subskrybowanych tytułów uczestnictwa nie osiągnie równowartości w PLN kwoty 5 milionów EUR, Zarząd *Sicav* zastrzega sobie prawo wydłużenia okresu subskrypcji lub anulowania uruchomienia subfunduszu.-/-

-/-

4.5. Początkowa cena subskrypcyjna:-/-

100 PLN-/-

-/-

4.6. Wycena wartości aktywów netto:-/-

W odniesieniu do subfunduszy z ustalonym dniem zapadalności wartość aktywów netto przypadająca na tytuł uczestnictwa oraz ceny emisji i wykupu będą ustalane - o ile nie wskazano inaczej - dwa razy w miesiącu: 16. dnia miesiąca (lub poprzedniego dnia roboczego, jeżeli dzień ten nie jest dniem roboczym, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność) oraz ostatniego dnia roboczego, w którym banki prowadzą działalność każdego miesiąca (za miesiąc grudzień - przedostatniego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność), każdy z tych dni jest „Dniem Wyceny”, w oparciu o ostatnio znane ceny i wartość aktywów posiadanych w imieniu danego subfunduszu. Pierwsza wycena wartości aktywów netto przypadająca na tytuł uczestnictwa po okresie pierwotnej subskrypcji przypada w piątek 15 kwietnia 2011 r.-/-

W przypadku subfunduszy bez ustalonego dnia zapadalności wyceny będą dokonywane każdego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, o ile nie określono inaczej.-/-

-/-

4.7. Publikacja wartości aktywów netto:-/-

Po jej obliczeniu wartość aktywów netto można uzyskać od podmiotów świadczących usługi finansowe.-

-/-

4.8. Sposób zakupu i sprzedaży tytułów uczestnictwa oraz zmiany subfunduszy:-/-

O ile nie wskazano inaczej, w przypadku subfunduszy z ustalonym dniem zapadalności wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe najpóźniej do godz. 6.00 każdego Dnia Wyceny będą rozliczane według wartości aktywów netto na ten Dzień Wyceny. O ile nie wskazano inaczej, w przypadku subfunduszy bez ustalonego dnia zapadalności wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe najpóźniej do godz. 17.00 dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, poprzedzającego Dzień Wyceny, będą rozliczane według wartości netto na ten Dzień Wyceny.-/-

Wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe po podanych powyżej godzinach będą traktowane jak wnioski przekazane tym podmiotom następnego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, przed podaną godziną.-/-

Wnioski o emisję, wykup lub zamianę będą przyjmowane każdego Dnia Wyceny. Wypłaty z tytułu wniosków są realizowane piątego dnia Roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, przypadającego po danym Dniu Wyceny (D+5).-/-

-/-

