

Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

Prospekt

październik 2007

Mgr Inż. Leszek Starski
Tłumacz przysięgły języka angielskiego
Numer upoważnienia TP/825/05
02-943 Warszawa
ul. Jaszowiecka 8 m. 20
Tel. 842-98-85; tel./faks: 858-2885
E-mail: lstarski@it.com.pl

TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO
Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

Fundusz inwestycyjny prawa Wielkiego Księstwa Luksemburg utworzony jako
„fonds commun de placement” z wieloma Subfunduszami (Subfundusze)

PROSPEKT

DLA SUBFUNDUSZY

Legg Mason US Dollar Money Fund
Legg Mason Euro Money Fund
Legg Mason Sterling Money Fund

Październik 2007

REPERTORIUM NR 622 - 2007

Ja, niżej podpisany Leszek Starski, tłumacz przysięgły przy Ministerstwie Sprawiedliwości, stwierdzam zgodność tłumaczenia z oryginałem dokumentu w języku angielskim.

Warszawa, 21 września 2007 r.

Ważna informacja

SŁOWA I WYRAŻENIA PISANE Z DUŻEJ LITERY ZOSTAŁY ZDEFINIOWANE W TREŚCI PROSPEKTU I/LUB W ROZDZIALE DEFINICJE ZNAJDUJĄCYM SIĘ NA KOŃCU NINIEJSZEGO PROSPEKTU.

Prospekt

Członkowie Zarządu Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., Spółki Zarządzającej, („Zarząd”) której nazwiska znajdują się w Rozdziale *Adresy* niniejszego Prospektu, niniejszym przyjmują wspólną odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wedle najlepszej wiedzy i wiary Zarządu (którzy podjęli wszelkie rozsądne działania w celu zapewnienia by tak było) informacje zawarte w niniejszym prospekcie są zgodne z stanem faktycznym i nie pomijają jakichkolwiek danych, które mogłyby zmniejszyć wagę takich informacji. Stąd też, członkowie Zarządu przyjmują na siebie odpowiednią odpowiedzialność.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w języku angielskim i może zostać przetłumaczony na inne języki i tłumaczenia te będą zawierały taką samą informację jak niniejszy Prospekt w języku angielskim. W przypadku jakichkolwiek niezgodności lub niejasności związanych ze znaczeniem jakiegokolwiek słowa lub wyrażenia w tłumaczeniu, obowiązywać będzie tekst w języku angielskim. Wszelkie spory związane z Prospektem będą podlegać i zostaną zinterpretowane zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg.

Fundusz

W niniejszym Prospekcie opisano **Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)** („Fundusz”), poprzednio znany pod nazwą CitiMoney FCP, będący funduszem inwestycyjnym (fonds commun de placement) utworzonym w Luksemburgu w dniu 1 lutego 1989 r., zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg. Fundusz stanowi fundusz z wydzielonymi Subfunduszami („Subfundusze”), reprezentujących portfele aktywów. Do celu niniejszego Prospektu, stosownie do kontekstu, terminy Fundusz i Subfundusze będą oznaczać Spółkę Zarządzającą lub jej osoby wydelegowane działające w imieniu takiego Funduszu lub Subfunduszu. Każdy Subfundusz emituje Jednostki („Jednostki”). Chociaż Spółka Zarządzająca nie dokonała tego na datę niniejszego Prospektu, Jednostki jakiegokolwiek Subfunduszu mogą zostać podzielone na indywidualne klasy („Klasy”) uwzględniające odmienne postanowienia o subskrypcji i umorzeniu i/lub opłaty lub należności, którym podlegają jak i inwestorów określonego rodzaju. Każda Klasa może emitować Jednostki o różnych uprawnieniach dystrybucyjnych („Podklasy”) a wszystkie Jednostki każdej Podklasy mogą zostać udostępnione do subskrypcji w różnych walutach („Waluty Ofertowe”). Wszelkie odwołania do Subfunduszy będą stosownie do kontekstu obejmować wszelkie Klasy lub Podklasy należące do takiego Subfunduszu.

Dalsze informacje dotyczące struktury prawnej Funduszu znajdują się w Rozdziale *Informacje o Funduszu i Zarządzaniu*.

Dalsze informacje dotyczące opłat związanych z zakupem, konwersją lub umorzeniem znajdują się w rozdziałach *Inwestycje w Fundusz* oraz *Opłaty i Koszty*. **Posiadacze Jednostek i potencjalni inwestorzy mogą uzyskać wszelkie wymagane informacje o opłatach związanych z zawieraniem transakcjami od Spółki Zarządzającej oraz Pośredników lub od Administratora, Agenta Transferowego i Rejestratora.**

Portfel aktywów każdego Subfunduszu będzie tworzony zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką każdego z Subfunduszy.

Fundusz składa się z 3 Subfunduszy, których nazwa zawsze poprzedzona jest nazwą Funduszu, tj. „Legg Mason Global Funds (Luxembourg) -”:

Fundusz Legg Mason US Dollar Money Fund

Fundusz Legg Mason Euro Money Fund

Fundusz Legg Mason Sterling Money Fund

Cel inwestycyjny oraz polityka każdego z powyższych Subfunduszy zostały określone w niniejszym Prospekcie.

Zarząd może w dowolnym czasie zdecydować o utworzeniu dodatkowych Subfunduszy lub o likwidacji każdego z Subfunduszy.

Cel inwestycyjny oraz polityka każdego dodatkowego Subfunduszu utworzonego przez Spółkę Zarządzającą mogą zostać określone w odrębnym suplemencie do Prospektu, opublikowanego w związku

z takim Subfunduszem lub w dokumencie publikowanym w związku z takim Subfunduszem i zawierającym informacje szczegółowe dotyczące takiego Subfunduszu oraz stanowiące część i interpretowane zgodnie z niniejszym Prospektem („Suplement”).

Odpowiedzialność inwestora

Potencjalni inwestorzy powinni dokładnie zaznajomić się z treścią niniejszego Prospektu oraz skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi w związku z (i) przepisami prawa obowiązującymi w ich własnym kraju w związku z nabywaniem, posiadaniem, umarzeniem lub zbywaniem Jednostek; (ii) wszelkimi ograniczeniami walutowymi, jakim podlegają w własnym krajach w związku z nabywaniem, posiadaniem, umarzeniem lub zbywaniem Jednostek; oraz (iii) konsekwencjami prawnymi, podatkowymi, finansowymi i innymi w związku z subskrypcją, nabywaniem, posiadaniem, umarzeniem lub zbywaniem Jednostek. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących treści niniejszego Prospektu, potencjalni inwestorzy powinni skorzystać z porady swoich doradców prawnych, podatkowych i finansowych.

Ograniczenia w dystrybucji i sprzedaży

Dystrybucja Prospektu oraz oferta lub zakup Jednostek mogą być przedmiotem ograniczeń obowiązujących w określonych systemach prawnych. Żadna osoba otrzymująca kopie tego Prospektu w jakimkolwiek takim systemie prawnym nie może traktować niniejszego Prospektu jako zaproszenia do subskrypcji Jednostek chyba, że takie zaproszenie mogłoby zostać złożone zgodnie z prawem w takim systemie prawnym bez konieczności wykonania jakiegokolwiek rejestracji lub spełnienia innych wymagań prawnych.

Jednostki nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych Stanów Zjednoczonych Ameryki (ze zmianami) („Ustawa 1933”) lub ustawami o papierach wartościowych jakiegokolwiek Stanu Stanów Zjednoczonych. Jednostki nie mogą być oferowane, sprzedawane lub dostarczane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ich terytoriach lub posiadłościach lub w jakimkolwiek stanie lub w Dystrykcie Kolumbii („Stany Zjednoczone”) ani na rachunek lub na korzyść jakiegokolwiek Osoby USA. Każda ponowna oferta lub odsprzedaż Jednostek w Stanach Zjednoczonych lub dla Osób USA może stanowić naruszenie prawa USA. Wnioskodawcy na Jednostki będą musieli zaświadczyć, że nie są „Osobami USA” (patrz rozdział *Definicje*). Fundusz nie zostanie zarejestrowany zgodnie z Ustawą o Spółkach Inwestycyjnych Stanów Zjednoczonych z 1940 r., z późniejszymi zmianami („Ustawa 1940”).

Posiadacze Jednostek są zobowiązani do poinformowania Spółki Zarządzającej o wszelkich zmianach swojego statusu osób niebędących Osobami USA.

Poleganie na prospekcie

Jednostki dowolnego Subfunduszu opisanego w niniejszym Prospekcie są oferowane wyłącznie na zasadzie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie i (jeżeli będzie to dotyczyć), każdego Suplementu, Prospektu Skróconego (który zawiera historyczne dane o wynikach Subfunduszy) oraz najnowszych zrewidowanych sprawozdań rocznych oraz wszelkich późniejszych raportach półrocznych Funduszu. Wszelkie dalsze informacje lub oświadczenia lub oświadczenia złożone przez jakiegokolwiek dealera, brokera lub inną osobę nie powinny być uwzględniane i w związku z tym nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji ani składania jakichkolwiek oświadczeń w związku z oferowaniem Jednostek poza zawartymi w niniejszym Prospekcie, Prospekcie Skróconym i (odpowiednio) jakimkolwiek Suplemencie oraz w kolejnych sprawozdaniach półrocznych lub rocznych Funduszu, a przy ich złożeniu, jakakolwiek taka informacja lub oświadczenia nie zostaną uznane za zatwierdzone przez Zarząd, Spółkę Zarządzającą, Dyrektora Inwestycyjnego, Bank Powierniczy lub Administratora. Oświadczenia zawarte w niniejszym Prospekcie oparto na przepisach prawa i praktyce aktualnie obowiązującej w Luksemburgu w dacie emisji niniejszego Prospektu i mogą podlegać zmianie. Doręczenie niniejszego Prospektu lub emisja Jednostek w żadnych okolicznościach nie będą tworzyć ani implikować ani konstruować jakiegokolwiek oświadczenia, że sprawy Funduszu nie uległy zmianie od daty ich wykonania.

Potencjalni inwestorzy mogą na żądanie uzyskać w siedzibie Spółki Zarządzającej bezpłatnie kopie Prospektu, Prospektu Skróconego, sprawozdania roczne i półroczne oraz umowy Spółki Zarządzającej (patrz adresy w rozdziale *Adresy*).

W dniu 1 grudnia 2005 r. Citigroup Inc. sprzedała na rzecz Legg Mason, Inc. przeważającą większość swojej globalnej działalności w zakresie zarządzania aktywami. Znaki Citi powołane przy nazwach Portfeli CitiSelect są używane w ramach umowy licencji zawartej pomiędzy Citigroup Inc. a Legg Mason Inc., („Znaki Citi”). Legg Mason, Inc. oraz jej podmioty powiązane, nie są podmiotami powiązаныmi z

Citigroup Inc., a Citigroup Inc. i jej podmioty powiązane nie zarządzają aktywami Funduszu lub Portfelami CitiSelect. Znaki Citi są własnością Citigroup i udzielono licencji na ich użytkowanie przez określony okres czasu.

Ryzyko inwestycyjne

Inwestowanie w dowolny Subfundusz niesie ze sobą ryzyko, które jest różne dla różnych Subfunduszy. Wartość Jednostek i uzyskiwane dochody mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu i inwestorzy mogą nie odzyskać zainwestowanych środków. Konieczne do uwzględnienia przez inwestora czynniki ryzyka inwestycyjnego zostały wyszczególnione w rozdziale *Informacje Specjalne i Czynniki Ryzyka*.

Fundusz nie stanowi zobowiązania i nie jest gwarantowany przez grupę Legg Mason lub jakąkolwiek firmę zależną lub powiązaną Legg Mason, Inc.

Spis treści

ROZDZIAŁ	STRONA
Adresy	7
Cele i Polityka Inwestycyjna	8
Ograniczenia Inwestycyjne	9
Techniki Inwestycyjne	14
Proces zarządzania ryzykiem	17
Informacje Specjalne i Czynniki Ryzyka	18
Zasady Kredytowania	20
Inwestowanie w Fundusz	21
Polityka Dystrybucji	27
Opłaty i Koszty	28
Konflikty Interesów	30
Wartość Aktywów Netto	32
Tymczasowe Zawieszenie Transakcji	33
Opodatkowanie	34
Informacje o Funduszu i Zarządzaniu Funduszem	36
Segregacja Aktywów i Pasywów	38
Postanowienia Ogólne	39
Definicje	42
Załącznik	47

Adresy

Spółka Zarządzająca

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen
Wielkie Księstwo Luxembourg

Zarząd Spółki Zarządzającej

Przewodniczący:
Joseph P. LaRocque, Prezes

Członkowie Zarządu:
John Alldis
Joseph Keane

Bank Powierniczy, Administrator, Agent Transferowy i Rejestrator

Citibank International plc (Luxembourg Branch)
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange
Wielkie Księstwo Luksemburg

Rewident

PricewaterhouseCoopers SaRL
400, Route d'Esch
L-1471 Luksemburg

Cele i Polityka Inwestycyjna

Fundusz został utworzony w celu inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe zgodnie z Dyrektywą Rady Unii Europejskiej 85/611/EEC (ze zmianami) stosującą się do przedsięwzięć w zakresie zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe („UCITS”) wdrożone w prawie Luksemburga w Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. o Przedsięwzięciach w zakresie Wspólnych Inwestycji („Ustawa 2002”). Każdy Subfundusz inwestuje przede wszystkim w Zbywalne Papiery Wartościowe i inne aktywa zgodnie ze swoimi celami i polityką inwestycyjną oraz ograniczeniami wyszczególnionymi w rozdziale *Ograniczenia Inwestycyjne*, zgodnie z limitami określonymi w niniejszym Prospekcie. Poza tym, Subfundusze mogą do celów skutecznego zarządzania portfelem oraz w celu ochrony przed ryzykiem rynkowym i walutowym oraz w dowolnych celach określonych w celach i polityce inwestycyjnej odpowiedniego Subfunduszu, stosować techniki inwestycyjne oraz instrumenty wskazane w rozdziale *Techniki Inwestycyjne*.

Cele i polityka inwestycyjna Subfunduszy zostały szczegółowo opisane poniżej.

Jeżeli Zarząd zdecydował o dokonaniu jakichkolwiek istotnych zmian w polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu odpowiedni Posiadacze Jednostek zostaną poinformowani o zmianach z wyprzedzeniem i, jeżeli podejmą stosowną decyzję, będą oni mogli złożyć wniosek o bezpłatne umorzenie swoich Jednostek w takim Subfunduszu.

Nie ma pewności czy Subfundusze będą pomyślnie realizować pożądane wyniki założonych celów inwestycyjnych.

PROFIL INWESTORA: Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) jest przeznaczony dla inwestorów dążących do zachowania kapitału w średnim okresie czasu i przygotowanych na akceptację umiarkowanej zmienności cen.

Podstawowym celem Funduszu jest oferowanie stopy zwrotu zgodnej z większością rynków pieniężnych obsługiwanych przez wymienione trzy Subfundusze.

Podstawowym celem Subfunduszy jest inwestowanie w Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe o niskiej zmienności, minimalnym ryzyku kredytowym, wysokiej zbywalności. Inwestycje będą składać się z papierów wartościowych i/lub innych płynnych aktywów finansowych o pierwotnej lub pozostałej wymagalności poniżej 12 miesięcy, uwzględniając wszelkie związane z nimi instrumenty finansowe lub odsetkami naliczanymi przynajmniej co roku, zgodnie z obowiązującymi warunkami rynkowymi. W przypadku papierów wartościowych stałej stopie procentowej zabezpieczonych aktywami o lub papierów wartościowych stałej stopie procentowej zabezpieczonych hipotecznie, termin wymagalności może zostać zmierzony poprzez średni ważony okres istnienia raczej niż poprzez datę ostatecznej wymagalności. Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe będą emitowane przez kredytobiorców klasy inwestycyjnej lub będą gwarantowane przez gwarantów klasy inwestycyjnej. Każdy Subfundusz może inwestować maksymalnie 5% swoich aktywów w Zbywalne Papiery Wartościowe klasy nieinwestycyjnej (i/lub inne płynne aktywa finansowe patrz rozdział *Warunki Specjalne i Czynniki Ryzyka*, szczególnie punkt *Papiery Wartościowe Niższej Jakości*).

Poza tym Fundusz, może posiadać uzupełniające fundusze płynne (w tym wszelkie regularnie negocjowane instrumenty rynku pieniężnego z pozostałą wymagalnością poniżej 12 miesięcy, gotówkę i odpowiedniki gotówki).

Fundusz może inwestować w papiery strukturyzowane o pierwotnej lub pozostałej wymagalności poniżej 12 miesięcy (patrz rozdział *Techniki Inwestycyjne* 3).

Fundusz **Legg Mason US Dollar Money Fund** będzie inwestować w Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe wyrażone w USD lub posiadające pełne zabezpieczenie do USD. Subfundusz będzie wyrażony w USD. Przynajmniej Aktywów Łącznie (patrz *Definicje*) będzie wyrażone w USD. Nie więcej niż jedna trzecia Aktywów Łącznie Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Fundusz **Legg Mason Euro Money Fund** będzie inwestować w Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe wyrażone w Euro i walutach krajów Europejskiej Unii Gospodarczej i Monetarnej, lub w walutach posiadających pełne zabezpieczenie do Euro. Subfundusz będzie wyrażony w Euro. Przynajmniej dwie trzecie Aktywów Łącznie będzie wyrażone w Euro. Nie więcej niż jedna trzecia Aktywów Łącznie Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Fundusz **Legg Mason Sterling Money Fund** będzie inwestować w Zbywalne Papiery Wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe wyrażone w GBP lub posiadające pełne zabezpieczenie do GBP. Subfundusz będzie wyrażony w GBP. Przynajmniej dwie trzecie Aktywów Łącznie będzie wyrażone w GBP. Nie więcej niż jedna trzecia Aktywów Łącznie Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Ograniczenia Inwestycyjne

Aktywa każdego Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi wskazanymi w Części I Ustawy 2002 oraz wszelkimi dodatkowymi ograniczeniami inwestycyjnymi, jakie mogą okresowo zostać wprowadzone przez Zarząd w odniesieniu do jakiegokolwiek Subfunduszu, jak np. opisane w powyższym rozdziale *Cele i Polityka Inwestycyjna*. Podstawowe ograniczenia inwestycyjne dotyczące każdego Subfunduszu (i całego Funduszu, o ile tak wskazano poniżej) zgodne z obowiązującym prawem są następujące:

- 1) Inwestycje Funduszu muszą składać się wyłącznie z:
 - a) Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego dopuszczonych do oficjalnych notowań lub będących przedmiotem notowań na Rynku Regulowanym (patrz Definicja);
 - b) Nowych emisji Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, z tym, że:
 - warunki emisji obejmują zobowiązanie, że zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do oficjalnych notowań Rynku Regulowanym (patrz rozdział *Cele i Polityka Inwestycyjna*);
 - takie dopuszczenie zostanie zapewnione w ciągu jednego roku od daty emisji.
 - c) Depozyty w instytucjach kredytowych podlegających wypłacie na żądanie lub posiadające prawo do wycofania, mające termin wymagalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada siedzibę w kraju będącym Krajem OCED i Krajem FATF;
 - d) Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumentom rozliczanym pieniężnie, będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym i/lub finansowe instrumenty pochodne OTC („instrumenty pochodne OTC”), z tym, że:
 - instrumenty stanowiące ich podstawę składają się z instrumentów określonych w powyższym Paragrafie (1), indeksy finansowe, stopy procentowe, zagraniczne kursy wymiany lub waluty zagraniczne, w które Subfundusz może inwestować zgodnie z jego celem inwestycyjnym;
 - drugimi stronami transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez władzę regulacyjną Luksemburga, oraz
 - instrumenty pochodne OTC podlegają wiarygodnej i podlegającej weryfikacji codzienne wycenie i mogą być sprzedawane, likwidowane lub zamykane w dowolnym czasie po ich wartości godziwej z inicjatywy Funduszu;
 - operacje te w żadnych okolicznościach nie spowodują, że Subfundusze dokonają odstępstwa od swoich celów inwestycyjnych.
 - e) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, o ile emisja lub emitent takiego instrumentu sami są regulowani w celu ochrony inwestorów i oszczędności, i pod warunkiem, że takie instrumenty są:
 - wyemitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny Kraju Członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny, Kraj niebędący Krajem Członkowskim UE lub, w przypadku Kraju Federacyjnego, przez jednego z członków takiej federacji, lub przez publiczny organ międzynarodowy, którego członkami są jeden lub więcej Kraj Członkowski UE; lub
 - wyemitowane przez przedsiębiorstwo, którego jakiegokolwiek papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych; lub
 - wyemitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytów posiadającą siedzibę w Kraju ODCE i Kraju FATF; lub
 - wyemitowane przez inne organy należące do kategorii zatwierdzonych przez władze regulacyjne Luksemburga z tym, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej określonej w pierwszym, drugim lub trzecim podpunkcie i, pod warunkiem, że emitentem jest spółka, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej EUR 10 Mln oraz, która przedstawia i publikuje swoje sprawozdania roczne zgodnie z czwartą Dyrektywą 78/660/EEC, jest podmiotem, który w ramach grupy sprej, która obejmuje jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie, jest dedykowana finansowaniu grupy lub jest

podmiotem dedykowanym finansowaniu spółek sekurytyzacyjnych, które korzystają z bankowej linii kredytu zapewniającego płynność;

2) Do każdego Subfunduszu stosują się poniższe ograniczenia, zaś ograniczenia zawarte w punktach m) i n) stosują się do Funduszu jako całości:

- a) Subfundusz może inwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów netto w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż wskazano w punkcie 1);
- b) Subfundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
- c) Subfundusz może posiadać płynne aktywa uzupełniające;
- d) Subfundusz może zainwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów netto w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tą samą osobę.

Subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów w depozyty składane u tej samej osoby.

Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko drugiej strony transakcji w transakcji instrumentami pochodnymi OTC nie może przekroczyć:

- 10% jego aktywów, gdy drugą stroną jest instytucja kredytowa powołana w Paragrafie (1)(d); lub
- 5% jego aktywów w pozostałych przypadkach;

e) Całkowita wartość Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez każdy Subfundusz w jakimkolwiek podmiocie emitującym, w który inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów netto nie może przekroczyć 40% wartości jego aktywów netto;

Ograniczenie to nie dotyczy depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi OTC zawierającymi z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w punkcie (d), Subfundusz nie może łączyć:

- inwestycji w Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez;
- depozytów zawieranych z; i/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji instrumentami pochodnymi OTC;
- podejmowanymi z jedną osobą w wysokości przewyższającej 20% jego aktywów;

f) Limit 10% przewidziany w punkcie (d), pierwsze zdanie, jest podwyższony do maksymalnie 35%, jeżeli Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Kraj Członkowski UE, przez jego władze lokalne, albo przez innych Dozwolony Kraj, albo przez publiczny organ międzynarodowy, którego członkami są jeden lub więcej kraje Członkowskie UE;

g) Limit 10% określony w punkcie (d) pierwsze zdanie jest podwyższony do maksymalnie 25% dla określonych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową, której siedziba znajduje się w Kraju Członkowskim UE i, która na mocy obowiązującego prawa podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich dłużnych papierów wartościowych. W szczególności, kwoty wynikające z emisji takich dłużnych papierów wartościowych muszą zostać zainwestowane na mocy obowiązującego prawa w aktywa, które w wystarczający sposób pokrywają zobowiązania z nich wynikające w całym okresie ważności takich dłużnych papierów wartościowych i, którym przypisano preferencyjne uprawnienia do spłaty kapitału i naliczonych odsetek w przypadku upadłości emitenta. Jeżeli Subfundusz zainwestuje więcej niż 5% swoich aktywów netto w dłużne papiery wartościowe opisane w niniejszym paragrafie i wyemitowane przez tego samego emitenta, całkowita wartość takiej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;

h) Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego opisane w Paragrafie (2) (f) i (g) nie są liczone do obliczania limitu 40% określonego w Paragrafie (2)(e). Limity podane w Paragrafie (2) (d), (e), (f) i (g) nie mogą być agregowane i stąd też, inwestycje w Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tą samą osobę i w depozyty lub instrumenty pochodne z tym samym podmiotem emitującym nie mogą w żadnym przypadku przekroczyć łącznie 35% aktywów netto każdego Subfunduszu. Spółki włączone do tej samej Grupy do celów konsolidacji rachunków, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie

83/349/EEC lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi przepisami rachunkowości, są uznawane za jedną osobę do celów obliczenia limitów określonych w Paragrafie (2) (d) do (h). Subfundusze mogą kumulatywnie inwestować w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego w tej samej Grupie do limitu 20% swoich aktywów netto;

- i) **Subfundusz jest uprawniony do podwyższenia limitów przewidzianych w Paragrafach (2) (d) do (h) do 100%, pod warunkiem, że Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Kraj Członkowski UE, przez jego władze lokalne, przez władze państwowe w Kraju OECD lub przez publiczne podmioty międzynarodowe, których członkami jest jeden lub więcej kraj Członkowski UE i Subfundusz posiada przynajmniej sześć różnych emisji. Papiery wartościowe wymagalne w jednej emisji nie mogą w każdym z Subfunduszy przekroczyć 30% całkowitej wartości posiadanej;**
- j) Subfundusz nie musi stosować się do ograniczeń zawartych w tym rozdziale przy wykonywaniu prawa subskrypcji związanego ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego tworzących część jego aktywów. Przy zapewnianiu przestrzegania zasady rozpraszania ryzyka, niedawno utworzone Subfundusze mogą zrzec się stosowania Paragrafu 2 (d) do (k) przez okres sześciu miesięcy po dacie jego utworzenia;
- k) Subfundusz nie może inwestować w akcje lub udziały jakiegokolwiek spółki;
- l) Subfundusz nie może inwestować w jednostki lub udziały funduszy wspólnych inwestycji w Zbywalne Papiery Wartościowe;
- m) Fundusz nie może nabywać więcej niż:
 - 10% nieuprawnionych do głosowania akcji jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;
 - 10% dłużnych papierów wartościowych jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;
 - 10% Instrumentów Rynku Pieniężnego jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;

Limity określone w pierwszym, drugim i trzecim punkcie mogą nie być uwzględniane w chwili nabycia, jeżeli w tym czasie nie można obliczyć kwoty brutto dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub wartości netto wyemitowanych instrumentów;

- n) Punkt (m) nie dotyczy:
 - Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Kraj Członkowski UE lub jego władze lokalne lub przez jakikolwiek Dozwolony Kraj;
 - Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez kraj niebędący Krajem Członkowskim UE;
 - Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, w których członkami jest jeden lub więcej kraj Członkowski UE;
- o) Postanowienia Paragrafu (2) (m) mogą nie być uwzględniane również w odniesieniu do akcji posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki utworzonej w kraju niebędącym Krajem Członkowskim UE, która inwestuje swoje aktywa przede wszystkim w papiery wartościowe podmiotów emitujących mających swoje siedziby w takim Kraju, gdzie zgodnie z prawem tego Kraju, taki holding reprezentuje jedyny sposób, w którym Fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentowi takiego Kraju, pod warunkiem, że polityka inwestycyjna spółki z kraju niebędącego Krajem Członkowskim UE jest zgodna z limitami określonymi w Paragrafie (2) (d) do (h) i (m);
- p) Spółka Zarządzająca zapewni dla każdego Subfunduszu, by globalna ekspozycja odnosząca się do instrumentów pochodnych nie przekroczyła aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu.

Ekspozycja zostaje obliczona poprzez uwzględnienie wartości bieżącej aktywów stanowiących podstawę instrumentu, ryzyko drugiej strony, przewidywalne zmiany rynkowe oraz czas dostępny dla likwidacji pozycji. Będzie to stosowane również kolejnych podpunktów.

Jeżeli Fundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne, ekspozycja na aktywa będące podstawą instrumentu nie może łącznie przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w Paragrafie (2) (d) do (h). Jeżeli Fundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne oparte na indeksie, takie inwestycje nie muszą być łączone z limitami określonymi w Paragrafie 2 (d) do (h).

Jeżeli Zbywalny Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego posiada zagnieżdżony instrument pochodny, taki instrument musi zostać uwzględniony przy spełnianiu wymagań Paragrafu 2 (p);

- q) Subfundusz nie może zapożyczać się powyżej 10% wartości swoich aktywów netto, zaś wszelki zapożyczenia się muszą wywodzić się od banków oraz będą zawierane wyłącznie na zasadzie tymczasowej, z tym, że Subfundusz może nabywać waluty zagraniczne poprzez zastosowanie odzwierciedlających pożyczek;
- r) Subfundusz nie może udzielać pożyczek ani pełnić roli gwaranta na dobro innych osób.
To ograniczenie nie uniemożliwi Subfunduszowi (i) nabywania Zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w Paragrafach (1) (d) i (e), które nie są w pełni opłacone oraz (ii) zawierania umów pożyczania dozwolonych papierów wartościowych, które nie będą uznawane za stanowiące udzielanie pożyczki;
- s) Subfundusz nie może wykonywać niepokrytej sprzedaży Zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych instrumentów finansowych;
- t) Fundusz nie może nabywać ruchomości ani nieruchomości;
- u) Jeżeli limity określone w punkcie (l) zostaną przekroczone z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki Zarządzającej lub w wyniku wykonania prawa subskrypcji, Spółka Zarządzająca musi na zasadzie priorytetu ustalić wykonanie transakcji sprzedaży usuwających taką sytuację, z należytym uwzględnieniem interesów swoich posiadaczy Jednostek;
- v) W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną posiadającą wiele komponentów, gdzie aktywa komponentu są zarezerwowane wyłącznie dla inwestorów w takim komponencie i tym wierzycielom, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, prowadzeniem działalności lub likwidacją takiego komponentu, w celu zastosowania reguł rozproszenia ryzyka pokreślonych w Paragrafie 2 (d) do (h), każdy komponent będzie traktowany jako oddzielny emitent.

Fundusz nie musi przestrzegać limitów wskazanych w niniejszym rozdziale Ograniczenia Inwestycyjne przy wykonywaniu praw subskrypcji związanych ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego, które stanowią część jego aktywów.

Ograniczenia inwestycyjne wskazane w powyższych Paragrafach (1) i (2) stosują się w chwili nabywania odpowiednich inwestycji. Jeżeli takie limity zostaną przekroczone w stosunku do Subfunduszu z przyczyn leżących poza kontrolą Subfunduszu, taki Subfundusz przyjmie wykonanie transakcji sprzedaży naprawiającej powstałą sytuację jako swój cel priorytetowy, biorąc pod uwagę należyte interesy Posiadaczy Jednostek. Reguły te będzie się stosować zarówno do limitów określonych w rozdziale *Cele i Polityka Inwestycyjna*, jak i do rozdziale *Techniki Inwestycyjne* Prospektu.

Zgodnie z powyższym rozdziałem Ograniczenia Inwestycyjne, każdy Subfundusz może zastosować różnorodne techniki i instrumenty dotyczące Zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i innych płynnych aktywów finansowych pod warunkiem, że takie techniki i instrumenty są stosowane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Spółka Zarządzająca może za zgodą Banku Powierniczego nałożyć w dowolnym czasie inne ograniczenia inwestycyjne chroniące interesy Posiadaczy Jednostek, za każdym razem gdy będzie to konieczne dla uzyskania zgodności z prawem i spełnienia wymagań tych krajów, w których oferuje się Jednostki Funduszu.

DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE INWESTYCJI SUBFUNDUSZY

W odniesieniu do każdego Subfunduszu, niżej podane informacje dotyczące inwestycji, jakie mogą zostać zrealizowane przez Subfundusz, podlegają ograniczeniom wskazanym powyżej przy opisie celów inwestycyjnych i polityki każdego Subfunduszu.

PAPIERY WARTOŚCIOWE ZABEZPIECZANE AKTYWAMI

Subfundusze mogą inwestować w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, będące papierami wartościowymi bezpośrednio lub pośrednio reprezentującymi udział w aktywach lub są zabezpieczone i podlegają wypłacie z aktywów takich jak umowy kredytu ratalnego na pojazdy samochodowe, leasing różnego rodzaju nieruchomości i majątku ruchomego oraz należności z tytułu umów kredytu rewolwingowego (karty kredytowe). Takie aktywa są sekurytyzowane poprzez użycie funduszy

powierniczych lub spółek specjalnego przeznaczenia. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami stanowią pulę aktywów reprezentujących zobowiązania często szeregu różnych stron.

PAPIERY WARTOŚCIOWE ZABEZPIECZONE HIPOTEKĄ

Subfundusze mogą inwestować w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką są źródłem kapitału dla kredytów hipotecznych udzielanych właścicielom domów mieszkalnych, a także papierami wartościowymi reprezentującymi udziały w pulach kredytów hipotecznych organizowanych przez kredytodawców takich, jak instytucje kredytowe i oszczędnościowe, banki hipoteczne, banki komercyjne i inne. Pule kredytów hipotecznych zostają zestawione w celu ich sprzedaży inwestorom (np. funduszom) przez równe organizacje państwowe, powiązane z władzami państwowymi i prywatne, np. przez dealerów. Wartość rynkowa papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką będzie zmieniać się w wyniku zmiany stóp procentowych i na rynku kredytów hipotecznych.

Udziały w pulach kredytów hipotecznych generalnie generują comiesięczne płatności składające się z zarówno kwoty głównej, jak i odsetek. W rezultacie, takie płatności są odzwierciedleniem płatności miesięcznych dokonywanych przez indywidualnych kredytobiorców od własnych pożyczek hipotecznych zaciągniętych na ich domy mieszkalne („płatności przenoszone”), z uwzględnieniem wpływu netto wszelkich opłat dokonanych na rzecz emitenta lub gwaranta takich papierów wartościowych. Dodatkowe płatności wynikają ze spłat kwot głównych wynikających ze sprzedaży nieruchomości mieszkalnej stanowiącej instrument podstawowy, refinansowania lub upadłości, z uwzględnieniem kwot opłat lub kosztów netto. Niektóre papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (np. papiery wartościowe emitowane przez GNMA) są opisywane jako „modyfikowane płatności przenoszone”, bowiem uprawniają one posiadacza do otrzymania wszystkich płatności odsetek i kwot głównych należnych z puli hipotecznej o uwzględnieniu określonych opłat netto, niezależnie od tego, czy dłużnik hipoteczny rzeczywiście dokonał swojej płatności.

Techniki Inwestycyjne

1) Techniki i instrumenty dotyczące Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego

Z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń wskazanych w obowiązującej polityce inwestycyjnej, Subfundusze mogą do celów sprawnego zarządzania portfelem zastosować następujące techniki i instrumenty.

W celu sprawnego zarządzania portfelem Subfundusz może zawrzeć transakcje dotyczące finansowych transakcji terminowych futures i kontraktów opcyjnych będących przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym. Alternatywnie, Subfundusz może zawrzeć transakcje związane z opcjami, swapami i swapcjami zawieranymi na podstawie umów prywatnych (OTC) z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w transakcjach tego rodzaju i aktywnie uczestniczącymi na rynku OTC.

Opcje na zbywalnych papierach wartościowych

Subfundusz może kupować i sprzedawać opcje kupna i sprzedaży Zbywalnych Papierów Wartościowych. Zarówno w chwili wygaśnięcia jak i w trakcie okresu trwania kontraktów sprzedaży opcji kupna papierów wartościowych Subfundusz będzie w posiadaniu albo będących u podstawy kontraktu papierów wartościowych dopasowanych do opcji kupna lub innych instrumentów (np. warrantów) zapewniających wystarczające pokrycie zobowiązań wynikających z takich transakcji. Papiery wartościowe stanowiące podstawę wystawionej opcji kupna nie mogą zostać zbyte dotąd, dopóki takie opcje pozostają otwarte chyba, że takie opcje są pokryte dopasowanymi opcjami lub innymi instrumentami, które mogą zostać wykorzystane w tym celu. To samo dotyczy równoważnych opcji kupna lub innych instrumentów, które Subfundusze muszą posiadać w sytuacji, w której nie posiadają pierwotnych dla kontraktu papierów wartościowych w chwili wystawienia takich opcji. Subfundusz nie może wystawiać niepokrytych opcji kupna na Zbywalne Papiery Wartościowe. Wyjątkiem od tej reguły jest możliwość wystawienia przez Subfundusz opcji kupna na papiery wartościowe, których nie posiada w chwili zawarcia transakcji, jeżeli łączna cena wykonania takich niepokrytych opcji kupna nie przekracza 25% wartości aktywów netto („Wartość Aktywów Netto” lub „NAV”) Subfunduszu i Subfundusz w dowolnym czasie będzie w pozycji pozwalającej na pokrycie otwartej pozycji wynikającej z takich transakcji.

Przy sprzedaży opcji sprzedaży odpowiadający temu portfel Subfunduszu musi pozostać pokryty przez pełny okres trwania kontraktu wystarczającymi aktywami płynnymi, które będą równoważne wartości wykonania kontraktu w przypadku, gdy opcja zostanie wykonana przez drugą stronę.

Zabezpieczanie kontraktami terminowymi na stopę procentową, Opcjami, Swapami i Swapcjami:

W ramach globalnego zabezpieczenia przed fluktuacjami stopy procentowej Subfundusz może sprzedawać kontrakty terminowe typu futures na stopę procentową. W tym samym celu Subfundusz może również sprzedawać opcje kupna i/lub kupować opcje sprzedaży na stopy procentowe lub zawierać kontrakty na swapy lub swapopcje stóp procentowych poprzez zawieranie umów prywatnych z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w instrumentach tego rodzaju. Łączne podjęte zobowiązania dotyczące kontraktów futures, swapów, swapcji i opcji na stopy procentowe nie mogą przekroczyć całkowitej wartości rynkowej aktywów podlegających zabezpieczeniu i posiadanych przez Subfundusz w walucie korespondującej z takimi kontraktami.

Futures i Opcje na inne instrumenty finansowe zawierane w celach innych niż transakcje zabezpieczające:

W ramach dążenia do uzyskania w pełni zainwestowanego portfela i zachowania wystarczającej płynności Subfundusz może kupować lub sprzedawać kontrakty futures i opcje na instrumenty finansowe (inne niż Zbywalne Papiery Wartościowe lub kontrakty walutowe), jak na przykład instrumenty oparte na stopach procentowych, pod warunkiem, że są one zgodne z podanym celem i polityką inwestycyjną odpowiedniego Subfunduszu oraz, że łączne zobowiązanie wynikające z takich transakcji łącznie z całkowitym zobowiązaniem powstającym w wyniku sprzedaży opcji kupna i sprzedaży Zbywalnych Papierów Wartościowych w żadnym przypadku nie przekroczy wartości netto aktywów odpowiedniego Subfunduszu.

W odniesieniu do terminu „całkowitego zobowiązania” użytego w poprzednim akapicie, w obliczaniu całkowitego zobowiązania nie będą uwzględniane opcje kupna wystawiane przez Subfundusz w związku ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi, na które istnieje wystarczające pokrycie.

Zobowiązania dotyczące transakcji innych niż opcje na Zbywalne Papiery Wartościowe są zdefiniowane w następujący sposób:

- zobowiązanie powstające z kontraktów futures jest uznane za równe wartości pierwotnych pozycji netto płatnych od tych kontraktów, dotyczących identycznych instrumentów finansowych (po potrąceniu wszystkich pozycji krótkich z pozycjami długimi), bez uwzględnienia odpowiednich dat wygaśnięcia, oraz
- zobowiązanie powstające z opcji kupowanych i wystawianych jest równe łącznym cenom netto wykonania niepokrytych pozycji sprzedaży odnoszących się do pojedynczych pierwotnych transakcji aktywów bez uwzględniania odpowiadających dat wygaśnięcia.

Łączne ceny nabycia (rozumiane jako zapłacone premie) wszystkich opcji od Zbywalnych Papierów Wartościowych kupionych przez Subfundusz łącznie z opcjami nabytymi w celach innych niż zabezpieczenie transakcji (patrz wyżej) nie mogą przekroczyć 15% aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu.

Pożyczanie papierów wartościowych:

Każdy Subfundusz może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych poprzez standaryzowany system pożyczania zorganizowany przez uznaną instytucję rozliczania papierów wartościowych lub przez posiadającą wysoki rating instytucję finansową specjalizującą się w transakcjach tego rodzaju. Przy zawieraniu transakcji pożyczania Subfundusz musi otrzymać zabezpieczenie mające wartość, która po wygaśnięciu kontraktu będzie przynajmniej równa łącznej wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych, udzielone w formie płynnych aktywów lub w formie papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez Kraj OECD lub przez ich władze lokalne lub przez instytucje ponadpaństwowe i instytucje o zasięgu obejmującym UE, regionalne lub ogólnopolskie i blokowane na dobro Subfunduszu do chwili wygaśnięcia transakcji pożyczania papierów wartościowych. Transakcje pożyczania papierów wartościowych nie mogą przekroczyć 50% łącznej wartości rynkowej papierów wartościowych Subfunduszu. Limit ten nie stosuje się w przypadkach, gdy Subfundusz jest uprawniony by rozwiązać kontrakt w każdym czasie i otrzymać zwrot pożyczonych papierów wartościowych. Transakcje pożyczania papierów wartościowych nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Subfundusz nie może pożyczać papierów wartościowych, które stanowią instrumenty podstawowe powiązane z pochodnymi instrumentami finansowymi albo, które zostały zaakceptowane w ramach umów wykupu zwrotnego. Papiery wartościowe używane jako pokrycie instrumentów pochodnych na kursy walutowe lub waluty nie są traktowane jako powiązane z takimi instrumentami pochodnymi.

Umowy wykupu zwrotnego:

Subfundusz może zawierać umowy wykupu zwrotnego jako kupujący lub sprzedający (w tym transakcje „réméré”) z instytucjami finansowymi mającymi wysoki rating i specjalizującymi się w transakcjach tego rodzaju, obejmujących kupno i sprzedaż papierów wartościowych, na warunkach w których zawierane umowy uprawniają lub obowiązują (odpowiednio do zawartych postanowień) zbywcę do zakupu zwrotnego papierów wartościowych od nabywcy po cenie i w terminie uzgodnionym pomiędzy dwiema stronami w chwili zawarcia umowy. W sytuacjach, w których Subfundusz jest kupującym, nie może on przez cały okres trwania umowy sprzedawać papierów wartościowych będących przedmiotem umowy odpowiednio przed wykonaniem zwrotnego zakupu papierów wartościowych przez drugą stronę transakcji lub wygaśnięciem okresu zakupu zwrotnego. Subfundusz musi zapewnić by jego zobowiązania w ramach umów zakupu zwrotnego nie uniemożliwiły mu wykonania zobowiązań do umorzenia wobec Posiadaczy Jednostek. To samo dotyczy transakcji kupna i sprzedaży zwrotnej, w których zbywcy nie udziela się opcji. Subfundusz nie może pożyczać papierów wartościowych, które stanowią instrumenty podstawowe powiązane z pochodnymi instrumentami finansowymi albo, które zostały zaakceptowane w ramach umów wykupu zwrotnego. Papiery wartościowe używane jako pokrycie instrumentów pochodnych na kursy walutowe lub waluty nie są traktowane jako powiązane z takimi instrumentami pochodnymi.

2) Techniki i Instrumenty ochrony przed ryzykiem kursowym

Subfundusz może w celu ochrony przed fluktuacjami walutowymi zawierać transakcje obejmujące finansowe kontrakty terminowe futures oraz kontrakty opcji będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym. Alternatywnie, Subfundusz może zawierać transakcje dotyczące opcji, swapów i kontrakty terminowe zawierane w ramach umów prywatnych (OTC) z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w transakcjach tego rodzaju i aktywnie uczestniczącymi w odpowiednim rynku OTC.

W celu zabezpieczenia ryzyka kursowego Subfundusz może posiadać otwarte zobowiązania w kontraktach walutowych futures oraz sprzedawać opcje kupna, kupować opcje sprzedaży na waluty oraz zawierać walutowe kontrakty terminowe forward lub swapy walutowe. Cel zabezpieczenia realizowany poprzez wyżej wskazane transakcje zakłada istnienie bezpośredniej relacji pomiędzy przewidzianymi transakcjami oraz aktywami lub pasywami będącymi przedmiotem transakcji zabezpieczającej i w zasadzie implikuje, że transakcje zawierane danej walucie nie powinny przekroczyć wyceny łącznych aktywów wyrażonych w takiej walucie zaś, w odniesieniu do okresu trwania, nie mogą przekroczyć okresu, w którym takie aktywa są posiadane.

Papiery strukturyzowane:

Subfundusze mogą inwestować w papiery strukturyzowane z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń zawartych w swoich odpowiednich politykach inwestycyjnych i powyższych *Ograniczeniach Inwestycyjnych*. Obejmują one notowane obligacje władz państwowych lub papiery średnioterminowe emitowane przez emitentów o najwyższym ratingu, w których odpowiednio kupon i/lub kwota umorzenia zostały zmodyfikowane (lub strukturyzowane) instrumentem finansowym. Takie papiery są wyceniane przez brokerów w odniesieniu do zrewidowanych zdyskontowanych przyszłych przepływów środków pieniężnych z tytułu aktywów pierwotnych. Inwestycje Subfunduszu w danego emitenta w połączeniu z inwestycjami tego samego Subfunduszu w papiery strukturyzowane tego samego emitenta nie mogą przekroczyć 10% aktywów Subfunduszu. Co więcej, Subfundusz może zainwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów w danego emitenta papieru strukturyzowanego.

Proces zarządzania ryzykiem

Spółka zarządzająca zastosuje proces zarządzania ryzykiem pozwalający, by wraz z Dyrektorem Inwestycyjnym odpowiedniego Subfunduszu, monitorować i mierzyć ryzyko pozycji i ich udziału w ogólnym profilu ryzyka każdego Subfunduszu w określonych przedziałach czasu. Spółka Zarządzająca lub Dyrektor Inwestycyjny odpowiedniego Subfunduszu mogą w odpowiednich warunkach zastosować proces dokładnej i niezależnej oceny wartości każdego OTC instrumentów pochodnych.

Spółka Zarządzająca zapewni by globalna ekspozycja na instrumenty pochodne nie przekraczała Wartości Aktywów Netto odpowiedniego Subfunduszu lub poziomu określonego w celach i polityce inwestycyjnej odpowiedniego Subfunduszu. Ekspozycja zostaje obliczona poprzez wzięcie pod uwagę bieżącej wartości aktywów podstawowych, ryzyka drugiej strony i przewidywalnych zmian rynkowych. Przy określaniu ekspozycji zobowiązania powstające z kontraktów futures będą generalnie uważane za równe wartości podstawowych pozycji netto podlegających wypłacie z tytułu takich kontraktów odnoszących się do instrumentów finansowych (po potrąceniu wszystkich pozycji sprzedaży pozycjami kupna), bez uwzględniania odpowiednich dat wymagalności. Jednakże, zobowiązania powstające z opcji kupionych i wystawionych oraz warrantów kupionych i sprzedanych zostaną uznane za równe łącznej cenie wykonania niepokrytych pozycji sprzedaży netto, które związane są z pojedynczym aktywem podstawowym bez uwzględniania odpowiednich dat wymagalności.

Informacje Specjalne i Czynniki Ryzyka

Inwestycje w fundusz inwestycyjny taki jak Fundusz niosą ze sobą pewien stopień ryzyka, które obejmuje między innymi niżej wymienione postaci ryzyka. **Poniżej opisane ryzyka inwestycyjne nie stanowią listy wyczerpującej i potencjalny inwestor przed złożeniem wniosku o przydział Jednostek w jakimkolwiek Subfunduszu powinien zaznajomić się z całością Prospektu oraz skonsultować się ze swoimi doradcami.** Zmiany w kursach walutowych pomiędzy wartością waluty w miejscu siedziby inwestora a walutą Jednostek może spowodować wzrost lub spadek wartości Jednostek wyrażonych w walucie miejsca siedziby inwestora. Dodatkowo zmianie mogą ulec poziom opodatkowania, kwota bazowa oraz zwolnienia podatkowe związane z Subfunduszem i Posiadaczami Jednostek. **Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zwiększeniu i obniżeniu a inwestorzy niekoniecznie odzyskają zainwestowane kwoty lub uzyskają stopę zwrotu na dokonanej inwestycji.** Posiadacze Jednostek są zobowiązani do zapłacenia prowizji handlowej w chwili dokonania subskrypcji, zgodnie z treścią rozdziału Inwestowanie w Fundusz i, w związku różnicą pomiędzy ceną subskrypcji i ceną umorzenia Jednostek, powinni traktować swoją inwestycję średnio- lub długoterminowo.

Ryzyko rynkowe

Wartość inwestycji Funduszu może ulec zwiększeniu i obniżeniu w wyniku zmieniających się warunków gospodarczych, politycznych lub rynkowych, lub w wyniku zmiany indywidualnej sytuacji emitenta.

Ryzyko stopy procentowej

Wartość Subfunduszu inwestującego w obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie może ulec obniżeniu w przypadku zmiany wartości stopy procentowej. Generalnie, ceny dłużnych papierów wartościowych rosną przy spadku stopy procentowej i spadają w przypadku wzrostu stopy procentowej. Obligacje długoterminowe są zwykle bardziej wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Subfundusz dokonujący inwestycji w obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie podlega ryzyku, że niektórzy emitenci nie wykonają płatności należnych z tytułu takich papierów wartościowych. Kondycja finansowa emitenta może też ulec pogorszeniu, które spowoduje obniżenie jakości kredytowej papieru wartościowego, prowadząc do większej zmienności ceny takiego papieru wartościowego i wartości Subfunduszu. Zmiana ratingu jakościowego obligacji lub innego papieru wartościowego może wpłynąć również na płynność papieru wartościowego i utrudnić jego sprzedaż. Inwestowanie w Subfundusz inwestujący w dłużne papiery wartościowe niższej jakości jest bardziej wrażliwe na problemy tego rodzaju i wartość Funduszu może być bardziej zmienna.

Papiery wartościowe niższej jakości

Ryzyko kredytowe jest wyższe w przypadku Subfunduszu inwestującego w obligacje lub inne papiery wartościowe o stałej stopie procentowej mające rating niższy od klasy inwestycyjnej lub, które mają porównywalną jakość. Ryzyko niewywiązania się może być wyższe i rynek takich papierów wartościowych może być mniej aktywny co utrudni sprzedaż papierów wartościowych po rozsądnych cenach i utrudni również wycenę takich papierów wartościowych. Subfundusz może ponieść dodatkowe koszty związane z niewywiązaniem się emitenta i będzie próbować odzyskać część swoich strat w upadłości lub w ramach innego, podobnego postępowania.

Zagraniczne papiery wartościowe

Działalność inwestycyjna Subfunduszu opartego na zagranicznych papierach wartościowych może obejmować rozliczne ryzyka wynikające ze zmienności rynku i waluty, przyszłych niekorzystnych zmian politycznych i czynników gospodarczych, możliwego wprowadzenia ograniczeń wywozu waluty lub wprowadzenia innych ustaw lub ograniczeń przez władze państwowe, niedostatecznego dostępu informacji publicznych na temat emitentów oraz braku jednolitych zasad rachunkowości, rewizji oraz norm sprawozdawczości finansowej lub istnienia innych praktyk władz regulacyjnych i wymagań porównywalnych ze stosującymi się do firm w miejscu siedziby inwestora. Poza tym, papiery wartościowe firm lub władz państwowych niektórych krajów mogą nie być płynne, ich ceny mogą ulegać wysokiej zmienności, a w określonych krajach istnieje możliwość wyłączenia, nacjonalizacji, wprowadzenia ograniczonej wymiany waluty, opodatkowania o charakterze konfiskującym oraz ograniczeń w zakresie wycofywania funduszy lub innych aktywów Subfunduszu. Niektóre papiery wartościowe Subfunduszu mogą podlegać opodatkowaniu przez władze państwowe w stopniu obniżającym ich dochodowość, a fluktuacje w kursach walutowych mogą wpłynąć na wartość papierów wartościowych Subfunduszu i odpowiednio spowodować aprecjację lub deprecjację inwestycji. Niektóre rodzaje inwestycji mogą wiązać się z kosztami wymiany walutowej i wyższymi opłatami kustodiańskimi.

Możliwość dokonywania przez Subfundusz okazjonalnych inwestycji w papiery wartościowe firm lub władz państwowych określonych krajów może być w niektórych przypadkach ograniczona lub zakazana. W rezultacie, większa część aktywów Subfunduszu może zostać zainwestowana w krajach, w których takie ograniczenia nie istnieją. Dodatkowo polityka władz państwowych określonych krajów może mieć negatywny wpływ na inwestycje Subfunduszu i możliwości osiągnięcia przez taki Subfundusz jego celu inwestycyjnego.

Instrumenty pochodne

Pomyślne korzystanie przez Subfundusz z takich instrumentów jak futures, opcje, transakcje terminowe forward, swapy lub swapcje zależy od umiejętności dokładnego przewidywania przez Dyrektora Inwestycyjnego zmian w cenach akcji, stopach procentowych, kursach walutowych lub innych czynnikach gospodarczych i dostępności płynnego rynku. Jeżeli przewidywania Dyrektora Inwestycyjnego są złe albo, jeżeli instrumenty pochodne nie zachowują się w przewidziany sposób, Subfundusz może ponieść wyższe straty niż w sytuacji, w której nie zostałyby zastosowane takie instrumenty. Jeżeli Subfundusz zainwestuje w bezpośrednio zawieraną pomiędzy stronami transakcję w instrumenty pochodne (OTC), wystąpi podwyższone ryzyko niewywiązania się z kontraktu przez jego drugą stronę.

W niektórych przypadkach użycie powyższych instrumentów może działać na Subfundusz na zasadzie dźwigni. Zasada dźwigni zwiększa ryzyko, bowiem straty mogą być nieproporcjonalne do kwoty zainwestowanej w dany instrument. Takie instrumenty są wysoce zmienne i ich wartości rynkowe mogą podlegać fluktuacjom.

Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu

Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu mogą nieść ze sobą znaczne ryzyko gospodarcze i finansowe oraz mogą doprowadzić do poniesienia znaczących strat. Takie papiery wartościowe mogą być mniej płynne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i Subfundusz będzie musiał poświęcić więcej czasu na ich likwidację w porównaniu do papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu. Chociaż takie papiery wartościowe mogą zostać zbyte w ramach prywatnie wynegocjowanych transakcji, ceny realizacji mogą być niższe od pierwotnie zapłaconych przez Subfundusz. Co więcej, firmy, których papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu mogą nie podlegać wymaganiom, w zakresie ujawnień i innym formom ochrony inwestorów, zwykle obowiązującym dla papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu. Możliwość inwestowania przez dowolny Subfundusz w papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu jest ograniczona zgodnie z treścią Punktu 2(a) rozdziału *Ograniczenia Inwestycyjne*.

Zasady kredytowania

Spółka Zarządzająca jest upoważniona do wykonywania wszelkich uprawnień kredytowych każdego Subfunduszu, z ograniczeniami wskazanymi w rozdziale Ograniczenia Inwestycyjne oraz może obciążyć aktywa danego Subfunduszu jako zabezpieczenie wszelkich takich kredytów. Patrz także rozdział *Konflikty interesów* w tym Prospekcie.

Subfundusz nie może pożyczać środków pieniężnych, udzielać pożyczek lub pełnić roli gwaranta na dobro innych osób, z następującymi wyjątkami: (i) dopuszcza się nabywanie waluty zagranicznej w postaci kredytu równoważnego (tj. pożyczanie jednej waluty w zamian za zdeponowanie równoważnej kwoty innej waluty), z tym, że jeżeli zapożyczenie się w walucie zagranicznej przekroczy wartość równoważnego depozytu wszelka nadwyżka zostanie uznana za pożyczkę i będzie agregowana z innymi pożyczkami do celów obliczenia niżej wskazanego limitu 10%; oraz (ii) Subfundusz może zaciągać tymczasowe pożyczki w kwotach nieprzekraczających 10% wartości jego aktywów netto. Umowy kupna zwrotnego, w których Subfundusz pełni rolę zbywcy papierów wartościowych (patrz *Techniki Inwestycyjne*) są traktowane w tym, celu jako pożyczki i, stąd, łączna kwota pozostałych do spłacenia pożyczek i umów kupna zwrotnego nie może przekroczyć 10% wartości aktywów netto funduszu.

Inwestowanie w Fundusz

Subskrypcje

Spółka Zarządzająca jest uprawniona do wykonania emisji Jednostek każdego Subfunduszu. Emisja Jednostek zostanie wykonana ze skutkiem na datę Wyceny.

Jednostki mogą zostać nabyte wyłącznie przez osoby, które zaświadczą, że nie są Osobami USA (patrz *Definicje*). Posiadacze Jednostek mogą zostać poproszeni o okresowe ponowne zaświadczenie, że nie są Osobami USA i będą zobowiązani do niezwłocznego zawiadomienia Spółki Zarządzającej lub Administratora jako jej delegata, jeżeli w jakimkolwiek czasie staną się Osobami USA. Spółka Zarządzająca jest uprawniona do umorzenia Jednostek, które są bezpośrednio lub pośrednio posiadane na dobro Osoby USA (patrz poniższy punkt *Obowiązkowe Umorzenie*).

Jednostki są dostępne do subskrypcji w sposób podany w poniższym punkcie *Wnioski o Subskrypcję* poprzez Agenta Transferowego i Rejestratora (działającego w imieniu Funduszu) oraz Pośredników powołanych (ewentualnie) przez Spółkę Zarządzającą.

Spółka Zarządzająca, Pośrednicy, Agent Transferowy i Rejestrator są uprawnieni do zachowania na własne dobro prowizji za subskrypcję lub umorzenie za obsługę zakupu, sprzedaży i konwersji Jednostek. Poniżej podano maksymalne opłaty za sprzedaż stosowane dla różnych Subfunduszy. Inne opłaty (Opłata za Zarządzanie, Subskrypcje Wyjątkowe, Opłaty za Umorzenie i Konwersję) zostały opisane w rozdziale *Opłaty i Koszty*.

Posiadacze Jednostek oraz potencjalni inwestorzy mogą składać zapytania do Spółki Zarządzającej, Pośredników lub Agenta Transferowego i Rejestrator o poziom prowizji handlowych stosowanych do ich subskrypcji oraz wysokości innych odpowiednich opłat.

Wnioski o subskrypcję

Inwestorzy mogą dokonywać subskrypcji Jednostek w każdym Subfunduszu każdego Dnia Roboczego, pod warunkiem, że Agent Transferowy i Rejestrator otrzymają należyte wnioski o subskrypcję w niżej podany sposób.

Posiadanie Jednostek zostaje potwierdzone albo pisemnym potwierdzeniem rejestracji w rejestrze Posiadaczy Jednostek prowadzonym przez Agenta Transferowego i Rejestratora lub Pośredników, albo poprzez świadectwa na okaziciela dostarczane przez Agenta Transferowego i Rejestratora lub Pośrednika. Forma posiadania może być ograniczona miejscowym prawem obowiązującym w krajach, w których oferowane są Jednostki. Jednostki w formie imiennej mogą być wystawiane w ułamkach do trzech miejsc dziesiętnych. Nie będzie się wystawiać świadectwa nominatywnych.

Spółka Zarządzająca nie wystawia już świadectwa na okaziciela.

Zgodnie z Artykułem 13(1) Ustawy 2002, nabywanie Jednostek implikuje akceptację przez inwestora warunków Regulacji Zarządzania i Prospektu.

Ciągłość oferty – Data Wyceny

Data Wyceny jest datą określoną przez Spółkę Zarządzającą, w której Administrator wykonuje obliczenie Wartości Aktywów Netto („NAV”) Subfunduszu.

Jednostki są oferowane po NAV jednostki określonej każdego dnia Daty Wyceny pod warunkiem otrzymania wniosku (i jego akceptacji) w biurze Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu przed godziną 15:00 czasu Luksemburga w odpowiednim dniu Daty Wyceny danego Subfunduszu. Płatność ceny subskrypcji musi zostać wykonana do Banku Powierniczego w ciągu dwóch Dni Roboczych po otrzymaniu wniosku. W przypadku dokonania płatności przez inwestora w innej walucie, Spółka Zarządzająca działając w interesie inwestora będzie uprawniona do wykonania dowolnej transakcji wymiany walutowej na koszt inwestora, bez uszczerbku dla praw Spółki Zarządzającej do nie przyjęcia subskrypcji. Jeżeli rozliczenie nie nastąpi w terminie, wniosek o przydział Jednostek może zostać uznany za nieważny i jednostki (w odniesieniu do których nie otrzymano odpowiedniego wynagrodzenia) mogą zostać unieważnione.

Jeżeli wniosek o subskrypcję nie zostanie otrzymany do 15:00 czasu Luksemburga w Dacie Wyceny lub nastąpi zawieszenie określenia Wartości Aktywów Netto, wniosek zostanie uznany za otrzymany kolejnego Dnia Roboczego. Pośrednicy mogą nałożyć w swojej jurysdykcji wcześniejszy termin przyjmowania wniosków tego samego dnia.

Spółka Zarządzająca może ustalić, że wzór częstego zawierania transakcji jest szkodliwy dla wyników Subfunduszy i innych Posiadaczy Jednostek. Jeżeli tak będzie Spółka Zarządzająca może ograniczyć dalsze subskrypcje i/lub konwersje dokonywane przez inwestora lub Posiadacza jednostek.

Fundusz nie został utworzony w celu udostępnienia inwestorom metod spekulacji na krótkoterminowych zmianach rynkowych. Wzór częstego zawierania transakcji przez inwestorów może zakłócić efektywność zarządzania portfelem i tym samym może zaszkodzić Subfunduszom i Posiadaczom Jednostek. W związku z tym, jeżeli Spółka Zarządzająca w swoim uznaniu ustali, że inwestor lub Posiadacz Jednostek zaangażował się w nadmierne transakcje, może one z zawiadomieniem lub bez zawiadomienia tymczasowo lub na stałeostęp takiego inwestora lub Posiadacza Jednostki do transakcji Subfunduszu, albo odrzucić w całości lub w części wszelkie subskrypcje i konwersje związane z jednostkami posiadanymi przez takiego inwestora lub Posiadacza Jednostek. Tacy inwestorzy lub Posiadacze Jednostek mogą również otrzymać zakaz zawierania transakcji obejmujących inne fundusze znajdujące się w rodzinach funduszy Legg Mason. Jednostki znajdujące się pod wspólna własnością lub kontrolę będą do celów ustalenia wzoru nadmiernych transakcji traktowane jako jedność. Spółka Zarządzająca może zawiadomić inwestora lub Posiadacza jednostek o odmowie przyjęcia zlecenia subskrypcji i zamiany po dacie złożenia zlecenia. Jeżeli zlecenie zostanie odrzucone, Spółka Zarządzająca nie podejmie w odniesieniu do jednostek żadnych innych działań do chwili otrzymania dalszych instrukcji od inwestora lub Posiadacza Jednostek. Procedury Spółki Zarządzającej w zakresie nadmiernych transakcji stosuje się do inwestorów lub Posiadaczy Jednostek inwestujących w Fundusz bezpośrednio lub poprzez pośredników lub osoby nominowane.

Każdy inwestor może złożyć wniosek o subskrypcję Jednostek bezpośrednio do jakiegokolwiek Subfunduszu poprzez wysłanie wniosku do Agenta Transferowego i Rejestratora bez korzystania z Pośrednika, za wyjątkiem postanowień podanych w punkcie *Pośrednicy działający jako Osoby Nominowane*.

Prowizja handlowa

Za pierwotną i kolejne subskrypcje pobierana może być maksymalna prowizja w wysokości 1% Wartości Aktywów Netto na Jednostkę plus wszelkie nałożone podatki od emisji lub sprzedaży. Inwestorzy zostaną poinformowani w chwili subskrypcji przez Pośredników lub Agenta Transferowego i Rejestratora o procentowej wysokości prowizji handlowej stosującej się do ich subskrypcji.

Akceptacja wniosków o subskrypcje

Z uwzględnieniem obowiązującego prawa i przepisów Spółka Zarządzająca może delegować na Pośredników odpowiedzialność za weryfikację wniosków o subskrypcję i zapewnić, by miały one właściwą formę oraz nie były wystawione na rachunek lub na korzyść Osoby USA. Pośrednik może dalej delegować taką odpowiedzialność tam, gdzie będzie to właściwe. Pośrednik będzie odpowiedzialny za przekazanie wniosku o subskrypcję do Agenta Transferowego i Rejestratora.

Środki skierowane na zapobieganie prania pieniędzy mogą wymagać dokonania szczegółowej weryfikacji tożsamości inwestora zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami Luksemburga i/lub kraju, w którym Pośrednik otrzymuje wniosek. Spółka Zarządzająca (i każdy Pośrednik oraz Agent Transferowy i Rejestrator działający w imieniu Spółki Zarządzającej) rezerwuje sobie prawo do żądania informacji koniecznych do weryfikacji tożsamości inwestora. W przypadku opóźnienia lub nie dostarczenia przez inwestora jakichkolwiek informacji wymaganych do celów weryfikacji Spółka Zarządzająca (oraz każdy Pośrednik oraz Agent Transferowy i Rejestrator działający w imieniu Spółki Zarządzającej) mogą odmówić przyjęcia wniosku oraz przekazanych na opłacenie subskrypcji kwot.

Spółka Zarządzająca (lub każdy Pośrednik oraz Agent Transferowy i Rejestrator działający jako jej delegaci) będą uprawnieni do odmowy przyjęcia jakiegokolwiek wniosku o subskrypcję w całości lub w części i w takim przypadku zapłacone za subskrypcję kwoty lub ich saldo zostaną zwrócone inwestorowi w ciągu trzech Dni Roboczych.

Wnioski o objęcie Jednostek otrzymane w trakcie jakiegokolwiek okresu, w którym nastąpiło tymczasowe zawieszenie emisji lub wyceny Jednostek w okolicznościach wskazanych w poniższym rozdziale Tymczasowe zawieszenie Transakcji, nie zostaną przetworzone do chwili przywrócenia realizacji transakcji. Takie wnioski zostaną przetworzone następnego Dnia Roboczego po przywróceniu realizacji transakcji chyba, że taki wniosek została wycofany w okresie trwania zawieszenia.

Subskrypcje poprzez wkład niepieniężny

Spółka Zarządzająca może wedle swojego uznania zdecydować o przyjęciu papierów wartościowych jako należytej opłaty za subskrypcje, pod warunkiem, że takie papiery wartościowe spełniają warunki polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia obowiązujące odpowiedni Subfundusz. Jednostki zostaną wydane tylko po otrzymaniu papierów wartościowych przekazywanych jako płatność rzeczowa. W przypadku dokonania takiej subskrypcji wkładem niepieniężnym zostanie ona poddana analizie i wartość tak wniesionych aktywów zostanie zweryfikowana przez Rewidenta Funduszu. Wydany zostanie raport

podający przekazane papiery wartościowe, ich wartość rynkową w dniu dokonania transferu oraz liczbę Jednostek wydanych. Raport ten będzie dostępny w biurze Spółki Zarządzającej. Koszty nadzwyczajne związane z subskrypcją poprzez wkład niepieniężny zostaną poniesione wyłącznie przez osobę dokonującą subskrypcji.

Pośrednicy będący osobami nominowanymi

Spółka Zarządzająca może powołać banki i instytucje finansowe jako Pośredników upoważnionych do oferowania i sprzedaży Jednostek inwestorom oraz obsługi subskrypcji, umorzenia, konwersji lub wniosków transferowych inwestorów.

Z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w krajach, w których oferowane są Jednostki, tacy Pośrednicy mogą działać jako Osoby Nominowane inwestora za zgodą Spółki Zarządzającej, banku Powierniczego i danego inwestora.

Pośrednik działający w takim charakterze będzie we własnym imieniu, ale jako agent inwestora składać wnioski o subskrypcje, konwersję lub umorzenie Jednostek na dobro swojego klienta oraz żądać rejestracji takich operacji w imieniu Pośrednika w rejestrze Jednostek Subfunduszu.

Niezależnie od powyższego, inwestor może inwestować w Fundusz bezpośrednio bez korzystania z usług Osoby Nominowanej. Umowa zawierana pomiędzy inwestorem i Osobą Nominowaną będzie zawierać postanowienia, a jeżeli takiego postanowienia nie będzie, zostanie uznana za zawierającą postanowienia dające inwestorowi uprawnienie do wykonywania swojego tytułu do Jednostek objętych przez Osobę Nominowaną. Jednakże, powyższe postanowienia nie stosują się do Posiadaczy Jednostek w krajach, w których usługi osoby Nominowanej są konieczne lub niezbędne z powodów prawnych, regulacyjnych lub praktycznych.

Pośrednik uprawniony do działania jako Osoba Nominowana w związku z jakąkolwiek subskrypcją zostanie uznany za składający Spółce Zarządzającej następujące oświadczenia oraz zapewniający, że:

- a) inwestor nie jest Osobą USA;
- b) Pośrednik bezzwłocznie zawiadomi Spółkę Zarządzającą lub Agenta Transferowego i Rejestratora o powzięciu informacji, że inwestor został Osobą USA (patrz punkt *Obowiązkowe Umorzenie*);
- c) w przypadku, gdy Pośrednikowi przysługują uznaniowe prawa do Jednostek, które stały się własnością na korzyść Osoby USA, Pośrednik spowoduje umorzenie takiej Jednostki; oraz
- d) Pośrednik nie będzie świadomie przekazywać ani dostarczać jakiegokolwiek Jednostki lub jakiegokolwiek ich części lub odsetek od takich Jednostek Osobie USA ani też żadne Jednostki nie będą przedmiotem transferu w USA.

Spółka Zarządzająca może w dowolnym czasie wymagać by Pośrednicy działający jako Osoby Nominowane złożyły dodatkowe oświadczenia spełniające wszelkie zmiany w obowiązujących przepisach prawa i regulacjach.

Wspólne subskrypcje i posiadanie

Jeżeli dwie lub więcej osoby wspólnie nabywają Jednostki Funduszy i żądają rejestracji w rejestrze Posiadaczy Jednostek jako współwłaściciele, Spółka Zarządzająca i Agent Transferowy oraz Rejestrator będą uprawnieni bez ponoszenia odpowiedzialności wobec któregośkolwiek współwłaściciela do traktowania jakiegokolwiek współwłaściciela będącego Posiadaczem Jednostki tak, jakby taka osoba była jedynym prawdziwym właścicielem Jednostek i wykonania umorzenia, transferu, konwersji i innych odpowiednich instrukcji któregośkolwiek z współwłaścicieli działającego samodzielnie, niezależnie od tego, czy takie instrukcje dotyczą niektórych czy wszystkich Jednostek będących współwłasnością subskrybentów.

Umorzenie

Za wyjątkiem sytuacji, w której transakcje zostały tymczasowo zawieszane w okolicznościach opisanych w poniższym punkcie *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*, Posiadacze Jednostek mogą żądać umorzenia niektórych lub wszystkich posiadanych przez siebie Jednostek dowolnego Dnia Roboczego, po cenie opartej na ich jednostkowej Wartości Aktywów Netto („NAV”) pomniejszonej o wszelkie obowiązujące podatki. Za wyjątkiem przypadków opisanych w poniższym punkcie *Oplaty za Subskrypcje Nadzwyczajne, Umorzenia i Konwersje* nie będą stosowane żadne opłaty za umorzenie.

Cena umorzenia każdego Subfunduszu będzie oparta na NAV obliczonym każdego Dnia Wyceny. Odliczone zostaną wszelkie należne podatki. Wnioski o umorzenie zostaną rozpatrzone pod warunkiem ich otrzymania przez Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu przed godziną 15:00 czasu

Luksemburga odpowiedniego dnia Daty Wyceny dla danego Subfunduszu wraz z odpowiednimi świadectwami na okaziciela (o ile zostały wystawione). Wnioski o umorzenie otrzymane po godzinie 15:00 lub w sytuacji zawieszenia określenia NAV zostaną rozpatrzone następnego Dnia Roboczego. Pośrednicy mogą nałożyć wcześniejszy termin tego samego dnia dla przyjęcia wniosków o umorzenie we własnej jurysdykcji.

Jeżeli w przypadku jakiegokolwiek Subfunduszu Spółka Zarządzająca ustaliła minimalną wartość posiadaną przez inwestora wyrażoną w liczbie lub kwocie Jednostek, w przypadku gdy zlecenie umorzenia obniża odpowiednio wartość posiadanych Jednostek lub liczbę Jednostek poniżej takiego minimum, takie zlecenie zostanie potraktowane jako zlecenie umorzenia całości posiadanych Jednostek takiego Subfunduszu chyba, że Spółka Zarządzająca ustali inaczej.

Rezultat netto umorzenia zostanie wedle uznania Posiadacza Jednostki wypłacony czekiem w walucie danego Subfunduszu i zostanie wysłany na zarejestrowany adres Posiadacza Jednostki lub przelewem do instytucji finansowej na rachunek Posiadacza Jednostki, z uwzględnieniem obowiązujących regulacji walutowych w kraju wykonania płatności.

Wnioski o umorzenie mogą zostać złożone do Pośrednika, który będzie odpowiedzialny za przekazanie ich do Agenta Transferowego i Rejestratora.

Za wyjątkiem przypadków działania Siły Wyższej, wynik umorzenia netto zostanie wypłacony nie później niż w dwa Dni Robocze po Dacie Wyceny, w której Agent Transferowy i Rejestrator otrzymali stosowny wniosek o umorzenie.

Niezależnie od powołania osoby Nominowanej, inwestor może zwrócić się bezpośrednio do Agenta Transferowego i Rejestratora Funduszu w celu umorzenia Jednostek jakiegokolwiek Subfunduszu bez korzystania z Pośrednika, za wyjątkiem przypadków wyszczególnionych w punkcie *Pośrednicy Działający jako Osoby Nominowane*. W takich przypadkach Agent Transferowy i rejestrator mogą być zobowiązani do dokonania weryfikacji z Pośrednikiem czy Jednostki są wolne od wszelkich obciążeń i przetworzyć wniosek o umorzenie dopiero po zadowalającym przeprowadzeniu takich weryfikacji.

Wnioski o umorzenie nie mogą zostać wycofane bez zgody Spółki Zarządzającej chyba, że umarzenie Jednostek zostało tymczasowo zawieszono w okolicznościach opisanych w poniższym punkcie *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*.

W zwykłych warunkach Spółka Zarządzająca będzie dążyć do utrzymania wystarczającej płynności Subfunduszu pozwalającej na wykonanie wniosków o umorzenie.

Co więcej, Spółka Zarządzająca może w przypadku dużej liczby wniosków o umorzenie danego Dnia Roboczego odroczyć obliczenie ceny umorzenia do chwili sprzedaży odpowiadających temu aktywów oraz odroczyć wykonanie płatności wyniku umorzenia do chwili obliczenia kolejnej Wartości Aktywów Netto. Zamiast tego, Spółka Zarządzająca może zdecydować, że część lub wszystkie takie wnioski o umorzenie zostaną odroczone do chwili sprzedaży konkretnych aktywów. Liczba wniosków o umorzenie zostanie uznana za wysoką, jeżeli umorzenie netto dotyczy 10% Jednostek objętych w jakimkolwiek Subfunduszu lub przekroczy konkretną liczbę Jednostek lub wartość absolutną ustaloną przez Spółkę Zarządzającą. Jeżeli przyjęte wnioski o umorzenie od wszystkich Posiadaczy Jednostek danego Subfunduszu w dowolnym Dniu Roboczym po skonsolidowaniu z wnioskami subskrypcyjnymi łącznie przekraczają 10% wszystkich Jednostek danego Subfunduszu objętych na taki Dzień Roboczy, Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) będzie uprawniona by wedle swojego uznania nie umarzać takiej nadwyżki objętych Jednostek w takim Subfunduszu tego Dnia Roboczego, dla których Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) otrzymała wnioski o umorzenie. Jeżeli Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) zdecyduje by nie umarzać Jednostek z tego powodu, wnioski o umorzenia z takiego dnia zostaną zmniejszone proporcjonalnie pomiędzy inwestorami, a Jednostki, których dotyczy każdy wniosek zostaną umorzone każdego kolejnego Dnia Roboczego na zasadzie priorytetu przed jakimkolwiek później otrzymanym wnioskiem o umorzenie, z tym, że Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) nie będzie zobowiązana do umarzenia więcej niż 10% liczby Jednostek danego Subfunduszu objętych danego Dnia Roboczego dotąd, aż nastąpi umorzenie wszystkich Jednostek Subfunduszu, których dotyczy pierwotnie złożony wniosek. Posiadacze Jednostek, których dotyczy taka decyzja lub redukcja umorzenia zostaną poinformowani za pomocą stosownych środków.

Z chwilą wypłacenia wyniku umorzenia nastąpi unieważnienie umorzonych Jednostek oraz wszelkich (ewentualnie wydanych) reprezentujących je świadectw.

Umorzenie obowiązkowe

Jeżeli dla dowolnego Subfunduszu zdefiniowano minimalny poziom subskrypcji i posiadania wyrażony za pomocą kwoty lub liczby Jednostek dla każdego Posiadacza Jednostek, Spółka Zarządzająca może poprzez pisemne zawiadomienie danego Posiadacza Jednostek z 30 dniowym wyprzedzeniem dokonać umorzenia Jednostek jakiegokolwiek Subfunduszu, w przypadku gdy wartość takiego posiadania spadnie poniżej minimum określonego dla takiego Subfunduszu.

Posiadacze Jednostek są zobowiązani do zawiadomienia Spółki Zarządzającej bezzwłocznie w przypadku, gdy taka osoba stanie się Osobą USA lub posiada Jednostki na rachunek lub na korzyść Osoby USA lub w inny sposób posiada Jednostki z naruszeniem obowiązującego prawa i regulacji lub inaczej w okolicznościach mających lub mogących mieć negatywny wpływ regulacyjny lub skutki fiskalne dla Funduszu.

Jeżeli Spółka Zarządzająca poweźmie wiadomość, że Posiadacz Jednostek (i) jest Osobą USA lub posiada Jednostki na rachunek Osoby USA; (ii) posiada Jednostki z naruszeniem obowiązującego prawa i regulacji lub inaczej w okolicznościach mających lub mogących mieć negatywny wpływ regulacyjny lub skutki fiskalne dla Funduszu lub Posiadaczy Jednostek, Spółka Zarządzająca może (a) polecić odpowiedniemu Posiadaczowi Jednostek by rozdysonował w wyznaczonym okresie czasu te Jednostki na rzecz osoby, która jest uprawniona lub posiada kwalifikacje do posiadania lub własności Jednostek; lub (b) umorzyć Jednostki po Wartości Aktywów Netto odpowiednich Jednostek następnego Dnia Roboczego po dniu zawiadomienia Posiadacza Jednostek lub po upływie okresu wyznaczonego na zbycie lub rozdysonowanie zgodnie z punktem (a).

Każda osoba, która poweźmie świadomość, że posiada Jednostki w sposób sprzeczny z jakimkolwiek powyższymi postanowieniami i, która niedopełni cesji lub dostarczenia swoich Jednostek w celu umorzenia zgodnie z powyższymi postanowieniami, zabezpieczy i pozostawi bez szkody Spółkę Zarządzającą, Administratora, Agenta Transferowego i Rejestratora oraz Pośredników (o ile są) (każda z tych osób jest dalej zwana „Stroną Zabezpieczoną”) od wszelkich roszczeń, żądań, postępowań, odpowiedzialności, szkód, strat, kosztów i wydatków bezpośrednio lub pośrednio poniesionych przez Stronę Zabezpieczoną w wyniku lub w związku z niedopełnieniem przez taką osobę spełnienia jej zobowiązań określonych w powyższych postanowieniach.

Cesja jednostek

Cesja Jednostek musi być realizowana na mocy pisemnego instrumentu mającego jakąkolwiek powszechną lub zwyczajową formę lub jakąkolwiek inną formę zatwierdzoną każdorazowo przez Spółkę Zarządzającą (lub Agenta Transferowego i Rejestratora). Każda forma cesji musi określać pełną nazwę i adres każdego cedenta i cesjonariusza i musi zostać podpisana przez lub w imieniu cedenta i cesjonariusza. Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) mogą odmówić rejestracji jakiegokolwiek cesji Jednostek o ile formularz cesji nie zostanie zdeponowany u Agenta Transferowego i Rejestratora lub w siedzibie Spółki Zarządzającej, lub w innym miejscu rozsądnie określonym przez Spółkę Zarządzającą w celu wykazania uprawnienia cedenta do wykonania cesji. Cedent będzie uznawany nadal za Posiadacza Jednostek do chwili wpisania nazwy cesjonariusza do rejestru Posiadaczy Jednostek. Cesja Jednostek nie zostanie zarejestrowane o ile cesjonariusz niebędący istniejącym Posiadaczem Jednostek nie złoży wypełnionego wniosku o subskrypcję i dostarczy Agentowi Transferowemu i Rejestratorowi dokumenty, w tym potwierdzające tożsamość, mające formę zadowalającą Spółkę Zarządzającą oraz Agenta Transferowego i Rejestratora.

Jednostki podlegają swobodnej cesji z tym, że Spółka Zarządzająca może odmówić rejestracji cesji Jednostek (i) przy braku zadowalających dowodów, że proponowany cesjonariusz nie jest osobą USA; lub (ii) jeżeli w opinii Spółki Zarządzającej cesja byłaby bezprawna lub spowodowałaby lub przypuszczalnie spowoduje negatywne skutki podatkowe lub nadmierne obciążenie administracyjne Funduszu. Od proponowanego cesjonariusza wymagane może być dostarczenie oświadczeń, gwarancji lub dokumentacji rozsądnie wskazanej w związku z powyższym przez Spółkę Zarządzającą i/lub Agenta Transferowego i Rejestratora.

Konwersja jednostek

Za wyjątkiem przypadku, w którym Jednostki zostały tymczasowo zawieszane w okolicznościach opisanych w rozdziale *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*, Posiadacze Jednostek będą uprawnieni by dowolnego Dnia Roboczego dokonać konwersji jakichkolwiek lub wszelkich swoich Jednostek Subfunduszu („**Pierwotny Subfundusz**”) na Jednostki dowolnego innego Subfunduszu dostępne w tym czasie do emisji („**Nowy Subfundusz**”).

Wnioski o dokonanie konwersji zostaną rozpatrzone, o ile zostaną otrzymane przez Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu przed godziną 15:00 czasu Luksemburga. Konwersja nastąpi po cenie NAV Jednostki obliczonej dla odpowiedniego Subfunduszu ustalonej pierwszego dnia Daty Wyceny wspólnej dla obu Subfunduszy po otrzymaniu wniosku. Jeżeli Jednostki Pierwotnego Subfunduszu i Nowego Subfunduszu są wyrażone w różnych walutach, konwersja zostanie wykonana po kursie walutowym obowiązującym w dniu Daty Wyceny, na koszt inwestora.

Niezależnie od tego, czy powołano Osobę Nominowaną, Inwestorzy mogą składać wniosek o konwersję bezpośrednio do Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu bez konieczności korzystania z Pośrednika, za wyjątkiem sytuacji przewidzianych w dziale *Pośrednicy Działający jako Osoby Nominowane*. W takim przypadku Agent Transferowy i Rejestrator mogą być zobowiązani do weryfikacji z Osobą Nominowaną czy Jednostki są wolne od jakichkolwiek obciążeń oraz przetworzyć wniosek o konwersję tylko po zadowalającym wykonaniu takiej weryfikacji.

Wniosek o konwersję Jednostek będzie traktowany jako wniosek o umorzenie w odniesieniu do Pierwotnego Subfunduszu i wniosek o subskrypcję Jednostek w Nowym Subfunduszu, z tym, że takie umorzenie i wniosek o subskrypcję jednostek nie będzie podlegać jakimkolwiek opłatom za umorzenie lub sprzedaż za wyjątkiem sytuacji określonych w Prospekcie (patrz poniższy dział *Oplaty za Konwersję*) lub w przypadkach znaczącego wolumenu subskrypcji i umorzeń (patrz rozdział *Subskrypcja Nadzwyczajna, Oplaty za Umorzenie i Konwersję*).

Przy konwersji Jednostek Pierwotnego Subfunduszu na Jednostki Nowego Subfunduszu Posiadacz Jednostek musi spełnić ewentualnie obowiązujące minimalne wymagania inwestycyjne nałożone przez Spółkę Zarządzającą w odniesieniu do takiego Nowego Subfunduszu. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że przy konwersji Jednostek posiadacz Jednostki może zgodnie z prawem obywatelstwa, zamieszkania lub domicylu Posiadacza Jednostki zrealizować stratę lub opodatkowany zysk.

Wnioski o konwersję nie mogą być wycofywane bez zgody Spółki Zarządzającej za wyjątkiem przypadku, gdy konwersja Jednostek została tymczasowo zawieszona w okolicznościach opisanych w poniższym rozdziale *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*.

Spółka Zarządzająca i Bank Powierniczy mają uznaniowe prawo do opóźnienia wniosków o konwersję, zawieszenia lub ograniczenia emisji Jednostek, o ile będzie to leżeć w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek danych Subfunduszy. Takie decyzje zostaną przekazane inwestorom składającym wnioski o konwersję wszystkimi stosownymi metodami.

Oplaty za konwersję

Pośrednik lub Agent Transferowy i Rejestrator mogą naliczyć opłatę za konwersję w maksymalnej wysokości 1%. Posiadacze Jednostek mogą składać zapytania do Pośredników lub Agenta Transferowego i Rejestratora o dokładną wysokość opłaty za konwersję stosowaną do ich konwersji.

Polityka Dystrybucji

Dochody uzyskane z inwestycji w każdy Subfundusz zostaną ponownie zainwestowane w ten Subfundusz.

Spółka Zarządzająca może wedle swojego uznania zadeklarować dywidendę i tymczasowe dywidendy oraz określić kwotę płatną Posiadaczom Jednostek z dostępnych aktywów. Uprawnienie do dywidendy i przyznane kwoty nie odebrane w ciągu pięciu lat od daty wypłaty przypadają, a odpowiadające im aktywa przypadają ponownie danemu Subfunduszowi.

Oplaty i Koszty

Oplata za zarzadzanie

Pobierana będzie Oplata za Zarzadzanie przeznaczona dla Spółki Zarządzającej, Dyrektorem Inwestycyjnym oraz Pośrednikiem. Oplata będzie naliczana codziennie i będzie płatna co miesiąc z dołu po poniższych stawkach rocznych obliczonych na podstawie średnich dziennych aktywów netto każdego Subfunduszu w danym miesiącu:

Fundusz Legg Mason US Dollar Money Fund	Do 0,62%
Fundusz Legg Mason Euro Money Fund	Do 0,62%
Fundusz Legg Mason Sterling Money Fund	Do 0,62%

Roczne stopy stosowane w jakimkolwiek okresie półrocznym zostaną podane w rocznych lub półrocznych raportach obejmujących takie okresy.

Inne opłaty i wydatki

Każdy Subfundusz może ponieść następujące dodatkowe wydatki:

- Koszty i opłaty Banku Powierniczego, Administratora, Agenta Transferowego i Rejestratora do 0,15% rocznie zależne od średniej dziennej Wartości Aktywów Netto. Niezależnie od powyższych opłat, Fundusz może ponieść dodatkowe koszty i opłaty transakcyjne Banku Powierniczego i jego korespondentowi zgodnie ze zwykłą praktyką obowiązującą w Luksemburgu. Zapłacone kwoty zostają wykazane w sprawozdaniach finansowych Funduszu;
- Podatek *Taxe d'abonnement* obowiązujący w Luksemburgu oraz wszelkie inne podatki, które mogą być należne od aktywów, dochodów i wydatków przypisywanych Funduszowi;
- Standardowe opłaty brokerskie i transakcyjne poniesione przez Fundusz w związku z prowadzonymi transakcjami gospodarczymi;
- Opłaty i koszty członków Zarządu;
- Opłaty członków zarządu, którzy nie są zatrudnieni przez grupę Legg Mason;
- Koszty składek na ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu oraz inne opłaty związane z ubezpieczeniem i zarządzaniem Funduszem;
- Honoraria przedstawicieli lub agentów oraz wszelkich agentów ds. płatności w systemach prawnych poza Luksemburgiem, w których zarejestrowany jest fundusz;
- Koszty, w tym koszty doradztwa prawnego, płacone przez Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy za czynności podejmowane w interesie Posiadaczy Jednostek;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z rejestracją Funduszu u kompetentnych władz lub na zatwierdzenie lub uznanie Funduszu przez kompetentne władze w jakimkolwiek kraju lub terytorium oraz wszystkie opłaty i koszty poniesione w związku z utrzymaniem takiej rejestracji, zgody lub uznania;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z notowaniem Jednostek na jakiegokolwiek giełdzie oraz opłaty i koszty związane z utrzymywaniem każdego takiego notowania;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z opublikowaniem dziennej wartości Aktywów Netto na Jednostkę każdego Subfunduszu w gazetach, zgodnie z wymaganiami Zarządu;
- Koszty przygotowania, składania i publikowania dokumentów Funduszu, takich jak Regulaminy Zarządzania, zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek, zawiadomienia o rejestracji, prospekty lub memoranda dla wszystkich władz państwowych i giełd (w tym dla miejscowych stowarzyszeń maklerów) wymaganych w związku z Funduszem lub oferowaniem Jednostek Funduszu;
- Koszty drukowania i dystrybucji rocznych i półrocznych raportów do Posiadaczy Jednostek we wszystkich wymaganych językach, razem z kosztem drukowania i dystrybucji wszystkich innych raportów i dokumentów wymaganych przez odpowiednie ustawy lub regulacje krajowe lub zagraniczne;
- Opłaty należne rezydentom i doradcom prawnym Funduszu, oraz wszystkie inne konieczne wydatki administracyjne;

- Wszelkie podatki jakiegokolwiek rodzaju, płatne w związku z posiadaniem lub dysponowaniem dochodem z aktywów Funduszu lub jakiegokolwiek Subfunduszu oraz w związku z alokacją i dystrybucją dochodu do Posiadaczy Jednostek;
- Opłaty członkowskie płacone stowarzyszeniom i organizacjom zawodowym lub branżowym.

Opłaty i koszty będą płacone z aktywów Funduszu oraz przypisywane każdemu Subfunduszowi, względem którego są ponoszone lub (w przypadkach, gdy Spółka Zarządzająca nie uważa by zostały one poniesione w odniesieniu do jakiegokolwiek konkretnego Subfunduszu) przypisywane wszystkim Subfunduszom proporcjonalnie do ich Wartości Aktywów Netto, zgodnie z Regulaminem Zarządzania.

Koszty utworzenia

Spółka Zarządzająca i/lub Dyrektorzy Inwestyjni mogą wstępnie pokryć wszystkie oraz jakiegokolwiek koszty Funduszu i Subfunduszy w imieniu Spółki Zarządzającej, i w takim przypadku będą oni uprawnieni do otrzymania wynagrodzenia z aktywów Subfunduszy. Koszty utworzenia mogą być amortyzowane przez okres pięciu lat.

Przypisywanie wydatków

Wydatki będą przypisywane tym Subfunduszom, z którymi są one związane, według opinii Spółki Zarządzającej. Jeżeli wydatek nie jest bezpośrednio przypisywany jakimkolwiek konkretnemu Subfunduszowi, Spółka Zarządzająca będzie mogła według swojego uznania określić zasadę podziału wydatku pomiędzy Subfundusze. W takich przypadkach wydatek będzie zwykle przypisywany wszystkim Subfunduszom proporcjonalnie do wysokości Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu lub w równej wysokości przypisywanej każdemu Subfunduszowi, zależnie od rodzaju wydatku.

Wszystkie wydatki powtarzalne obciążają bezpośrednio aktywa Subfunduszu. Rzeczywisty koszt poniesiony w trakcie roku obrotowego zostanie podany w sprawozdaniu rocznym Funduszu.

Jeżeli w Subfunduszu istnieją różne klasy lub podklasy Jednostek, reguły przypisywania będą stosowane odpowiednio w podziale na takie klasy lub podklasy.

Aktywa określonego Subfunduszu są wyłącznym źródłem pokrycia pasywów, zobowiązań i płatności takiego Subfunduszu.

Subskrypcje nadzwyczajne, opłaty za umorzenie i konwersję

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% Wartości Aktywów Netto objętych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów handlu poniesionych na zakup aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz.

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% Wartości Aktywów Netto umorzonych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów dealingu poniesionych na realizację aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz.

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% Wartości Aktywów Netto konwertowanych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów dealingu poniesionych na zakup lub realizację aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz.

Konflikty Interesów

Spółka Zarządzająca i Dyrektorzy Inwestyjni mogą w każdym czasie działać jako spółka zarządzająca, dyrektor inwestycyjny lub doradca inwestycyjny, dealer, dystrybutor lub agent ds. doręczeń udziałowca w odniesieniu do innych funduszy o podobnych celach inwestycyjnych co Spółka lub Subfundusze, utworzonych przez strony inne niż Spółka, lub być w inny sposób z nimi powiązani. Dyrektorzy Inwestyjni mogą posiadać Udziały w dowolnym Subfunduszu. Tym samym, możliwe jest, że każdy z nich może w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej wejść w konflikt interesów ze Spółką i Subfunduszem. Każdy z nich w takiej sytuacji będzie uwzględniał swoje zobowiązania wobec Spółki i Subfunduszu oraz zapewni, by takie konflikty zostały rozstrzygnięte w godziwy sposób. Dodatkowo, dowolna z powyższych osób może prowadzić transakcje ze Spółką jako mocodawca lub agent w odniesieniu do aktywów Subfunduszu, z tym, że takie transakcje będą wykonywane na zwykłych warunkach komercyjnych negocjowanych na zasadzie bezpośrednich transakcji rynkowych oraz, by takie transakcje były zawierane w najlepszym interesie Udziałowców. Jeżeli Dyrektor Inwestycyjny otrzyma prowizję (w tym rabat prowizyjny) z tytułu inwestowania przez Subfundusz w jednostki innego programu na rzecz zbiorowych inwestycji, taka prowizja musi zostać wpłacona do takiego Subfunduszu.

Transakcje z podmiotem powiązaniem Dyrektorów Inwestycyjnych będą uznane za wykonane na zwykłych warunkach komercyjnych w bezpośredniej transakcji rynkowej, jeżeli (1) uzyskano poświadczoną wycenę transakcji przez osobę zatwierdzoną przez Bank Powierniczy jako osobę niezależną i kompetentną; lub (2) transakcja została wykonana na najlepszych warunkach na zorganizowanej giełdzie inwestycyjnej i zgodnie z regulaminem takiej giełdy; lub (3) jeżeli (1) i (2) nie są praktyczne, transakcja została wykonana na warunkach, jakie Bank Powierniczy, a w przypadku gdy w transakcję jest zaangażowany Bank Powierniczy - Zarząd, uznają za zwykłe warunki komercyjne wynegocjowane w transakcji bezpośredniej i są w najlepszym interesie Udziałowców.

Konflikt interesów może powstać, gdy osoba kompetentna dokonująca wyceny nienotowanych papierów wartościowych będących własnością lub kupowanych przez Subfundusz jest Dyrektorem Inwestycyjnym lub jakąkolwiek inną osobą powiązaną ze Spółką. Na przykład, ponieważ honoraria Dyrektora Inwestycyjnego obliczane są na podstawie procentu Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu, takie honoraria będą rosły w miarę wzrostu Wartości Aktywów Netto każdego Funduszu. Przy wycenie papierów wartościowych będących własnością lub kupowanych przez Subfundusz, Dyrektor Inwestycyjny Subfunduszu (lub jakakolwiek inna osoba powiązana ze Spółką) będzie przez cały czas uwzględniał swoje zobowiązania wobec Spółki i Subfunduszu oraz zapewni godziwe rozstrzygnięcie takich konfliktów interesów.

Każdy Dyrektor Inwestycyjny i/lub ich osoby powiązane mogą bezpośrednio lub pośrednio inwestować lub zarządzać lub doradzać innym funduszom lub programom inwestycyjnym, które inwestują w aktywa, które mogą być również kupowane lub sprzedawane przez Spółkę. Dyrektorzy Inwestyjni ani żadna z ich osób powiązanych nie są zobowiązani do oferowania Spółce możliwości inwestycyjnych, o jakich dowolny z nich poweźmie wiadomość ani składać raporty Spółce w odniesieniu do jakiegokolwiek takiej transakcji lub korzyści otrzymanych przez któregokolwiek z nich z jakiegokolwiek takiej transakcji (ani dzielić się za Spółką lub informować Spółki o jakichkolwiek takich możliwościach), ale będą dzielić wszelkie takie możliwości na zasadzie godziwej pomiędzy Spółką i innymi klientami.

Każdy Dyrektor Inwestycyjny może kierować transakcje do brokerów w zamian za świadczenie przez nich usług analitycznych (np. pisemne raporty dotyczące spółek, sektorów, lub gospodarek, lub subskrypcja baz danych trybu bieżącego dostarczających informacji o cenach w czasie rzeczywistym i w formie historycznej) dostarczanych przez nich Dyrektorowi Inwestycyjnemu. W takich okolicznościach każdy Dyrektor Inwestycyjny podpisze z takimi brokerami umów lub uzgodnienia o ulgowych prowizjach. W ramach takich uzgodnień każdy odnośny Dyrektor Inwestycyjny musi zapewnić, by takie ulgowe prowizje lub usługi, za które wypłacane jest honorarium, miały bezpośrednią lub pośrednią korzyść dla Subfunduszu np. analiza finansowa, systemy informacji o rynkach i cenach oraz uzgodnienie przez brokera i drugą stronę świadczenie najlepszych możliwych usług lub usług zgodnie z obowiązującym prawem, na rzecz Subfunduszu). Świadczenie najlepszych możliwych usług niekoniecznie oznacza usługi o najniższej prowizji. Na przykład, każdy Dyrektor Inwestycyjny może spowodować, by Subfundusz zapłacił brokerowi prowizję wyższą niż pobieraną przez innego kwalifikowanego brokera w celu wykonania takiej samej transakcji w przypadku, gdy taki Dyrektor Inwestycyjny w dobrej wierze ustali, że (1) prowizja jest rozsądna w odniesieniu do wartości otrzymanych usług analitycznych i transakcyjnych, oraz (2) usługi analityczne pomogą Dyrektorowi

Inwestycyjnemu w świadczeniu jego usług inwestycyjnych na rzecz Subfunduszu. Każdy Dyrektor Inwestycyjny dostarczył Subfunduszom kopię swojej polityki w zakresie ulgowych prowizji, obejmujące listę umów tego typu zawartych z innymi osobami. Informacja ta jest dostępna Udziałowcom Subfunduszy na ich żądanie. Dodatkowo, każdy Dyrektor Inwestycyjny dostarczył Subfunduszom informacje dotyczące ulgowych prowizji w celu ujawnienia w okresowych raportach finansowych wydawanych przez Subfundusze, które także są dostępne dla Udziałowców.

Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto („NAV”) jest wartością rynkową aktywów każdego Subfunduszu, w tym naliczanych dochodów pomniejszonych o zobowiązania i rezerwy na naliczone wydatki. NAV na Jednostkę liczone jest każdego dnia Daty Wyceny (patrz poniższa definicja) przez Administratora w walucie odpowiedniego Subfunduszu.

Papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i/lub płynne aktywa finansowe lub instrumenty pochodne notowane na oficjalnej giełdzie lub będące przedmiotem obrotu na innym Rynku Regulowanym są wyceniane po ostatniej dostępnej cenie. Jeżeli dany papier wartościowy lub instrument jest notowany na różnych rynkach, stosuje się cenę kwotowania papieru wartościowego lub instrumentu na jego głównym rynku.

Nienotowane papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz papiery wartościowe Instrumenty i Rynku Pieniężnego notowane na lub będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, w odniesieniu do których ostatnie cena sprzedaży nie reprezentuje wartości godziwej będą wyceniane na podstawie ich przypuszczalnej ceny sprzedaży określonej z uwzględnieniem zasady ostrożności i w dobrej wierze przez Spółkę Zarządzającą.

Finansowe instrumenty pochodne nie notowane na jakiegokolwiek oficjalnej giełdzie lub niebędące przedmiotem obrotu na jakimkolwiek innym zorganizowanym rynku, zostaną wycenione w sposób wiarygodny i nadający się do weryfikacji na zasadzie codziennej, zgodnie z obowiązującą praktyką rynkową.

W sytuacji uzasadnionej interesem Funduszu lub Posiadaczy Jednostek (w celu uniknięcia np. praktyki zawierania częstych transakcji rynkowych), Spółka Zarządzająca może podjąć odpowiednie środki, np. zastosować metodologię wyceny według wartości godziwej, która spowoduje skorygowanie wartości aktywów Funduszu, w sposób określony w niniejszym, Prospekcie.

W przypadku instrumentów krótkoterminowych (szczególnie dyskontowych) o wymagalności krótszej niż 90 dni wartość instrumentu oparta na kosztach nabycia netto będzie stopniowo korygowana do ich ceny wykupu, zaś zwrot na inwestycji liczony od kosztu nabycia netto będzie utrzymywany na stałym poziomie. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych podstawa wyceny inwestycji zostanie skorygowana do nowej dochodowości rynku.

Wszelkie inne aktywa płynne są wyceniane na podstawie ich odpowiednich stóp rynkowych. Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta nominalna danego Subfunduszu zostaną przeszacowane z użyciem odpowiedniego kursu walutowego.

Jeżeli wykonanie wyceny zgodnie z powyższymi zasadami jest niemożliwe lub niewłaściwe w konkretnych okolicznościach, np. przy ukrytym ryzyku kredytowym, Spółka Zarządzająca jest uprawniona do stosowania innych ogólnie uznanych zasad wyceny, które mogą w celu uzyskania właściwej wyceny całkowitych aktywów Funduszu zostać zbadane przez rewidenta.

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę uzyskuje się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez liczbę Jednostek danego Subfunduszu pozostających w obrocie.

Tymczasowe Zawieszenie Transakcji

Spółka Zarządzająca może zawiesić wycenę, emisję, sprzedaż, konwersję lub umarzenie Jednostek Subfunduszu podczas:

- (i) jakiegokolwiek okresu, w którym dowolna giełda lub Rynek Regulowany, na którym notowany jest przedmiot obrotu lub podawane są ceny znaczącej części inwestycji aktualnie stanowiących dany Subfundusz jest zamknięty w celach innych niż na zwykłe święta lub, w okresach, w jakich transakcje na jakiegokolwiek takiej giełdzie lub Rynku Regulowanym zostają ograniczone lub zawieszane;
- (ii) jakiegokolwiek okresu, w którym w wyniku zdarzeń politycznych, wojskowych, gospodarczych lub pieniężnych lub innych zdarzeń znajdujących się poza kontrolą, zakresem odpowiedzialności i umocowaniem Spółki Zarządzającej rozdysponowanie lub wycena jakichkolwiek inwestycji będących wtedy częścią Subfunduszu w opinii Spółki Zarządzającej nie mogą zostać wykonane lub zrealizowane w zwykły sposób lub bez uszczerbku dla interesów Posiadaczy Jednostek;
- (iii) jakiegokolwiek załamania środków łączności zwykle stosowanych w określaniu wartości jakichkolwiek inwestycji wtedy stanowiących część Subfunduszu lub w jakimkolwiek okresie, w którym z wszelkich innych przyczyn wartość inwestycji wtedy stanowiących część Subfunduszu w opinii Spółki Zarządzającej nie może być niezwłocznie lub dokładnie określona;
- (iv) gdy ceny jakichkolwiek inwestycji będących własnością Funduszu i przypisywane Subfunduszu nie mogą z jakiegokolwiek innego powodu wycenione niezwłocznie lub dokładnie; lub
- (v) jakiegokolwiek okresu, w którym Spółka Zarządzająca nie będzie w stanie przelać środków do celów wykonania wypłat umorzeniowych lub, w którym realizacja inwestycji będących wtedy częścią Subfunduszu lub przelew lub płatność środków z tym związanych w opinii Spółki Zarządzającej nie może zostać wykonana po zwykłych cenach lub kursach walutowych.

Zawiadomienie o jakimkolwiek zawieszeniu transakcji zostanie opublikowane (patrz poniżej w rozdziale *Postanowienia Ogólne – Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek*). Zawiadomienie zostanie przekazane do władzy regulacyjnej Luksemburga i tak szybko jak to będzie praktyczne do wszelkich Posiadaczy Jednostek, którzy złożyli wnioski o subskrypcję, umorzenie lub konwersję i, na których takie zawieszenie wpływa. Posiadacze Jednostek, którzy złożyli wnioski o subskrypcję, umorzenie lub konwersję Jednostek w jakimkolwiek Subfunduszu i, na których wpływa takie zawieszenie zostaną obsłużeni w zakresie swojej subskrypcji, konwersji lub umorzenia przy nieznanym NAV pierwszego Dnia Daty Wyceny po unieważnieniu takiego zawieszenia chyba, że wnioski o subskrypcję, konwersję lub umorzenie zostały wycofane przed unieważnieniu takiego zawieszenia.

Opodatkowanie

Poniższe oświadczenia dotyczące opodatkowania są oparte na doradztwie otrzymanym przez Spółkę Zarządzającą w zakresie prawa i praktyki obowiązującej w Luksemburgu na datę opublikowania niniejszego Prospektu. Tak jak w przypadku każdej inwestycji, nie można zagwarantować, że pozycja podatkowa lub proponowana pozycja podatkowa w chwili dokonywania inwestycji w Fundusz lub Subfundusz będzie trwać przez czas nieokreślony.

Fundusz

Na aktywa netto Funduszu nakładany jest podatek („**Taxe d’abonnement**”) w wysokości 0,01% rocznie przez Państwo Luksemburga; kwota podatku jest naliczana kwartalnie na podstawie Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu ostatniego dnia kwartału.

Z zastrzeżeniem postanowień Ustawy z 21 czerwca 2005 r. (patrz poniższa definicja), zgodnie z obowiązującym prawem i praktyką obecną w państwie i w mieście Luksemburg nie obowiązują żadne inne podatki oraz nie będą naliczane żadne podatki u źródła od dywidendy wypłacanej od jakichkolwiek jednostek emitowanych przez Fundusz.

Dodatkowo, aktywa Funduszu lub Subfunduszy mogą podlegać dodatkowemu opodatkowaniu przez zagraniczne władze podatkowe lub państwowe w systemach prawnych, w których Fundusz lub Subfundusze są zarejestrowane lub prowadzona jest ich dystrybucja.

Posiadacze jednostek

Doradza się by Posiadacze Jednostek i potencjalni inwestorzy skonsultowali się ze swoimi profesjonalnymi doradcami w zakresie możliwości opodatkowania lub innych konsekwencji wynikających z zakupu, posiadania, sprzedaży lub innego rozdysponowania Jednostkami zgodnie z prawami ich odpowiedniego kraju utworzenia, powstania, obywatelstwa, zamieszkania lub domicyliu.

Posiadacze Jednostek niebędący rezydentami Luksemburga do celów podatkowych zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem lub traktatami podatkowymi nie są zobowiązani do zapłacenia jakichkolwiek podatków od dochodu, darowizn, spadków lub innych podatków należnych w Luksemburgu w związku z posiadaniem Jednostek Funduszu.

W dniu 3 czerwca 2003 r. Rada Unii Europejskiej przyjęła Dyrektywę Rady 2003/48/EC o opodatkowaniu dochodów z oszczędności w formie wypłat odsetek („Dyrektywa o opodatkowaniu Oszczędności”), w ramach której Kraje Członkowskie UE będą zobowiązane do dostarczenia władzom podatkowym innego Kraju Członkowskiego UE szczegółowych danych o wypłatach odsetek lub innych podobnych dochodach wypłacanych przez osobę podlegającą jej jurysdykcji osobie posiadającej siedzibę w tym drugim Kraju Członkowskim UE. W odniesieniu do takich płatności Austria, Belgia i Wlk. Księstwo Luksemburg zamiast tego wybrały opcję systemu podatku płaconego u źródła w okresie przejściowym. Określone inne kraje, w tym Konfederacja Szwajcarska, kraje należne lub terytoria powiązane na Karaibach, Wyspy Kanałowe, Wyspa Man, Księstwo Monako, Księstwo Lichtenstein, Księstwo Andora i Republika San Marino będą również wprowadzać środki równoważne sprawozdawczości informacji lub podatku płaconego u źródła. Ustawa wdrażająca Dyrektywę o Podatku od Oszczędności do prawa Luksemburga została przyjęta w dniu 21 czerwca 2005 r. („Ustawa z 21 czerwca 2005 r.”). Zgodnie z Ustawą z 21 czerwca 2005 r., od dnia 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2008 r. stawka podatku u źródła wyniesie 15%, a od dnia 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2011 r. stawka podatku u źródła wyniesie 20%, po czym wniesie 35% od lipca 2011 r.

Podatek u źródła nie będzie naliczany, jeżeli właściciel (i) na swoją korzyść jednoznacznie upoważni agenta ds. płatności do zgłaszania informacji do władz podatkowych zgodnie z postanowieniami Ustawy z 21 czerwca 2005 r., albo (ii) dostarczył agentowi ds. płatności świadectwo sporządzone w formie wymaganej na mocy Ustawy z 21 czerwca 2005 r. przez kompetentne władze swojego kraju zamieszkania do celów podatkowych.

Dywidendy wypłacane przez Subfundusz będą podlegać Dyrektywie o Podatku od Oszczędności, jeżeli więcej niż 15% aktywów odpowiedniego Subfunduszu zostaje zainwestowane w roszczenia dłużne zdefiniowane w Ustawie z 21 czerwca 2005 r. Wyniki zrealizowane przez Posiadaczy Jednostek przy sprzedaży jednostek będą podlegać takiej sprawozdawczości lub płatności podatku u źródła, jeżeli więcej niż 40% aktywów odpowiedniego Subfunduszu zostaje zainwestowane w roszczenia dłużne zdefiniowane w Ustawie o 21 czerwca 2005 r.

Spółka Zarządzająca rezerwuje sobie prawo do odrzucenia każdego wniosku o nabycie jednostek, jeżeli informacja dostarczona przez każdego potencjalnego inwestora nie spełnia norm wymaganych na mocy ustaw wprowadzonych w wyniku Dyrektywy o Podatku od Oszczędności.

Powyższe jest jedynie podsumowaniem skutków Dyrektywy w sprawie Podatków od Oszczędności, Ustawa z 21 czerwca 2005 r. jest oparta na aktualnie obowiązującej interpretacji tej dyrektywy i nie uważa się powyższego tekstu za kompletny pod każdym względem. Nie stanowi on doradztwa w zakresie inwestycji lub podatków i inwestorzy powinni w związku z tym skonsultować się ze swoimi doradcami finansowymi lub podatkowymi w kwestii wszystkich skutków wynikających dla nich z Dyrektywy w sprawie Podatków od Oszczędności i Ustawy z 21 czerwca 2005 r.

Informacje o Funduszu i Zarządzaniu Funduszem

Fundusz

Każdy z Subfunduszy stanowi niezarejestrowane według prawa handlowego współposiadanie aktywów będących własnością inwestorów („Posiadacze Jednostek”) w dany Subfundusz zarządzany przez Spółkę Zarządzającą **Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.** w wyłącznym interesie Posiadaczy Jednostek. Spółka Zarządzająca jest firmą zależną w pełni będącą własnością Legg Mason, Inc. („Legg Mason”). Legg Mason jest globalną firmą zarządzania aktywami zapewniającą usługi zarządzania aktywami poprzez swoje firmy zależne (łącznie zwane „Grupą Legg Mason”). Spółce Zarządzającej mogą wspomagać Dyrektorzy Inwestycyjni.

Fundusz i Spółka Zarządzająca są zorganizowane i regulowane zgodnie z Częścią I Ustawy 2002 oraz zgodnie z Regulaminem Zarządzania Funduszem. Spółka Zarządzająca spełnia postanowienia Rozdziału 13 Ustawy 2002.

W relacjach pomiędzy Posiadaczami Jednostek każdy Subfundusz oraz Klasa (o ile będzie) będą uznawane za odrębne podmioty.

Prawa Posiadaczy Jednostek są reprezentowane poprzez zarejestrowanie w rejestrze Posiadaczy Jednostek albo poprzez certyfikaty (o ile zostały wydane).

Posiadacze Jednostek nie mają uprawnień do głosowania i w Regulaminie Zarządzania lub w obowiązującym prawie nie ma żadnego postanowienia, które przewidywałoby zgromadzenia Posiadaczy Jednostek.

Aktywa każdego Subfunduszu są oddzielone od aktywów Spółki Zarządzającej. Posiadacze Jednostek każdego Subfunduszu i odpowiednio Klasy lub Klas Jednostek) posiadają równe uprawnienia w każdym Subfunduszu (Klasie lub Klasach), proporcjonalnie do liczby posiadanych przez siebie Jednostek.

Posiadacze Jednostek, ich spadkobiercy, następcy prawni lub cesjonariusze nie są uprawnieni do żądania rozwiązania, likwidacji lub podziału Funduszu lub jakiegokolwiek Subfunduszu, Klasy lub Podklasy.

Dyrektorzy inwestycyjni

W zarządzaniu aktywami Funduszu Spółce Zarządzającej mogą pomagać Dyrektorzy Inwestycyjni.

Spółka Zarządzająca zatrudniła jednego lub więcej Dyrektora Inwestycyjnego do każdego Subfunduszu, i każdy z nich jest spółką zależną Legg Mason., chyba, że zaznaczono inaczej. Dyrektorzy Inwestycyjni zostali wyszczególnieni w Załączniku I niniejszego Prospektu i lista ta będzie na bieżąco aktualizowana.

Dyrektorzy Inwestycyjni otrzymują wynagrodzenie od Spółki Zarządzającej z wynagrodzenia otrzymywanego przez nią od Funduszu.

WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY:

Western Asset Management Company („WAMCO”) i Western Asset Management Company Limited („WAMCL”) są Dyrektorami Inwestycyjnymi Funduszu. WAMCL jest spółką prawa Anglii i Walii i została zarejestrowana jako doradca inwestycyjny w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd USA zgodnie z Ustawą o Doradcach Inwestycyjnych z 1940 r. („Ustawa o Doradcach Inwestycyjnych”) i jest upoważniona oraz regulowana przez Financial Services Authority Wielkiej Brytanii. WAMCO jest spółką Prawa Stanu Kalifornia i jest również zarejestrowana jako doradca inwestycyjny w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd USA zgodnie z Ustawą o Doradcach Inwestycyjnych.

WAMCO i WAMCL, oraz inne podmioty Western Asset mające siedziby w innych częściach świata (razem zwane „Western Asset”) specjalizują się w świadczeniu usług doradztwa inwestycyjnego przy inwestowaniu w papiery wartościowe o stałej stopie procentowej. Western Asset aktualnie pełni rolę doradcy inwestycyjnego dla klientów instytucjonalnych, np. firmowych planów emerytalnych, funduszach inwestycyjnych i funduszach ubezpieczenia na życie, oraz dla inwestorów indywidualnych.

Spółka zarządzająca

Fundusz został utworzony przez CitiMoney S.A. W dniu 1 lipca 2006 CitiMoney S.A. została zastąpiona w funkcji spółki zarządzającej Funduszem przez Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A. („Spółka Zarządzająca”).

Spółka Zarządzająca została utworzona w dniu 26 maja 1988 r. jako Société Anonyme zgodnie z prawem Luksemburga. Jej przedmiotem działalności jest tworzenie, administrowanie marketing i zarządzanie jednym lub więcej funduszami zbiorowych inwestycji Luksemburga i/lub zagranicznych inwestujących w zbywalne papiery wartościowe, dysponujących uprawnieniami wydanymi na podstawie Dyrektywy

85/611/EEC oraz świadczenie usług na rzecz przedsięwzięć na rzecz zbiorowych inwestycji.

Zarząd podejmuje wszelkie czynności niezbędne do wykonania celów działalności Spółki Zarządzającej. W szczególności, jest odpowiedzialny za zarządzanie aktywami Funduszu zgodnie z celami inwestycyjnymi i ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w niniejszym Prospekcie. Zarząd posiada pełne uprawnienia do działania w imieniu Spółki Zarządzającej. Spółka Zarządzająca podlega Regulaminowi Zarządzania uchwalonemu w dniu 19 sierpnia 1985 r., zdeponowanemu w „*Registre de Commerce et des Societes*” Luksemburga Rejestrze Sądu Rejonowego oraz opublikowanemu w gazecie urzędowej Luksemburga – „*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*” („**Mémorial**”) (Dziennik Urzędowy). Regulamin ten był następnie wielokrotnie zmieniony.

Spółka Zarządzająca może dokonać zmiany Regulaminu Zarządzania za zgodą Banku Powierniczego.

Spółka Zarządzająca ma swoją siedzibę przy 145, rue du Kiem, L-8030 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburg. Jej w pełni opłacone zasoby kapitałowe wynoszą USD 970.000, reprezentowane przez 97.000 akcji imiennych. Umowa Spółki została zdeponowana w „*Registre de Commerce et des Societes*” Luksemburga i opublikowana w „*Memorial*” w dniu 25 lipca 1998 r. Ostatnia zmiana umowy spółki nastąpiła w dniu 28 lutego 2007 r. Spółka jest zarejestrowana w „*Registre de Commerce et des Societes*” Luksemburga pod numerem B 28121

W dniu opublikowania niniejszego prospektu, Spółka Zarządzająca zarządza także siedmioma innymi funduszami utworzonymi w Luksemburgu, promowanymi i zarządzanymi przez osoby powiązane Legg Mason, tj. Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), Legg Mason Funds Investment Series (Luxembourg), Legg Mason Managed Solutions SICAV, CitiSelect Portfolios, Western Asset Institutional FCP, Legg Mason Mutual Fund Trust Series, Legg Mason Investment Trust Series.

Bank powierniczy – administrator, agent transferowy i rejestrator

Bankiem powierniczym Funduszu jest Citibank International plc (Luxembourg Branch), który świadczy dla Spółki Zarządzającej usługi powiernicze i przechowywania papierów wartościowych oraz środków pieniężnych stanowiących aktywa Funduszu. Powyższa umowa może zostać rozwiązana przez Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy za 90 dniowym wypowiedzeniem.

Na mocy obowiązującego prawa Bank Powierniczy posiada określone obowiązki względem Funduszu i Posiadaczy Jednostek, jak np. obowiązek zapewnienia by instrukcje Spółki Zarządzającej były zgodne z Regulaminem Zarządzania i obowiązującym prawem. W szczególności, dokonuje płatności i dostarcza papiery wartościowe przy jednoczesnym zapewnianiu by były one kupowane i sprzedawane po godziwej cenie.

Citibank International plc (Luxembourg Branch) został powołany przez Spółkę Zarządzającą również na funkcje administratora oraz agenta transferowego i rejestratora Funduszu. W wykonywaniu tych funkcji Citibank International plc (Luxembourg Branch) jest odpowiedzialny za wykonywanie funkcji administracyjnych wymaganych na mocy prawa Luksemburga, w tym za obliczanie Wartości Aktywów Netto, prowadzenie dokumentacji rachunkowej, przetwarzanie subskrypcji i umorzenia Jednostek oraz za prowadzenie rejestru Posiadaczy Jednostek.

Citibank International plc (Luxembourg Branch) jest oddziałem Citibank International plc, London. Jego siedziba jest przy w Luksemburgu 31, z.a. Bourmicht L-8070 Bertrange, Wlk. Księstwo Luksemburg. Citibank International plc, London został utworzony w 1972 r., i jest w pełni własnością Citigroup.

Segregacja Aktywów i Pasywów

Segregacja Aktywów i Pasywów

Aktywa i pasywa przypisywane każdemu Subfunduszowi utworzonemu przez Spółkę Zarządzającą zostaną podzielone pomiędzy Subfundusze. Każdy Subfundusz będzie odpowiadać za własne pasywa.

Poniższe zasady stosują się do każdego Subfunduszu utworzonego przez Spółkę Zarządzającą:

- (i) dla każdego Subfunduszu prowadzona będzie odrębna dokumentacja i księgi, zgodnie z każdorazowym ustaleniem Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego;
- (ii) wynik uzyskany z emisji Jednostek każdego Subfunduszu zostanie zapisany na rachunek Subfunduszu utworzonego dla takich Jednostek, zaś związane z tym aktywa i pasywa oraz dochody i wydatki z tym związane będą stosować się do takiego Subfunduszu z uwzględnieniem postanowień niniejszego Prospektu oraz Regulaminu Zarządzania Funduszem;
- (iii) jeżeli jakiegokolwiek aktyw powstaje z jakiegokolwiek innego aktywu, taki aktyw pochodny zostanie zastosowany do ksiąg i rachunków Funduszu na dobro tego samego Subfunduszu, z którego aktywu powstał i przy każdym przeszacowaniu aktywu wszelkie wyżki lub niżki wartości zostaną zastosowane do takiego odpowiedniego Subfunduszu.

Postanowienia Ogólne

Okres trwania funduszu; likwidacja funduszu; likwidacja Subfunduszu lub klasy i fuzja Subfunduszy oraz klas

Okres istnienia funduszu

Nie określa się terminu rozwiązania Funduszu. Fundusz może zostać zlikwidowany a jakiegokolwiek jego Subfundusze mogą zostać zamknięte lub połączone w następujących okolicznościach:

Likwidacja Funduszu

- a) Fundusz może zostać zlikwidowany na podstawie uchwały Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego. Spółka Zarządzająca może w szczególności zdecydować o likwidacji Funduszu w przypadku gdy Wartość Aktywów Netto zmniejszyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna Wartość Aktywów Netto niezbędna do tego by Fundusz mógł działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Po dacie podjęcia takiej decyzji nie będą emitowane dalsze Jednostki Funduszu. Umorzenia i konwersje jednostek będą możliwe pod warunkiem ochrony równości traktowania Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji zostanie przekazane danym Posiadaczom jednostek wedle uznania Spółki Zarządzającej lub w przypadkach, gdy jest to wymagane w systemie prawnym, w którym prowadzona jest dystrybucja Funduszu. W okresie prowadzącym do podjęcia uchwały o likwidacji cena umorzenia będzie uwzględniać wszelkie szacowane koszty i wydatki związane z likwidacją.
- b) Fundusz zostanie zlikwidowany w przypadku powstania jakichkolwiek innych okoliczności przewidzianych w Artykule 22 Ustawy 2002. Powyższe przepisy prawa przewidują między innymi likwidację Funduszu w przypadku upadłości Spółki Zarządzającej lub Banku Powierniczego, w przypadku rozwiązania powołania Banku Powierniczego lub Spółki Zarządzającej lub wycofania ich licencji, o ile nie zostaną oni zastąpieni w okresie dwóch miesięcy. Z chwilą powstania okoliczności prowadzącej do likwidacji nie będzie prowadzona dalsza emisja Jednostek. Zawiadomienie o likwidacji zostanie złożone bezzwłocznie przez Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy.

Zawiadomienie zostanie opublikowane w „**Mémorial**” oraz w przynajmniej jednej gazecie w Luksemburgu i dwóch gazetach zagranicznych mających odpowiedni nakład, wedle ustalenia Spółki Zarządzającej lub Banku Powierniczego.

W przypadku likwidacji, uzyskane z likwidacji aktywa Funduszu zostaną podzielone pomiędzy Posiadaczy Jednostek w proporcji do ich względnego poziomu posiadania w Funduszu na datę jego likwidacji, zgodnie z ustawą z 30 marca 1988 r. Wyniki likwidacji, które nie zostaną objęte lub nie mogą zostać podzielone pomiędzy Posiadaczami Jednostek zostaną zdeponowane w chwili zamknięcia likwidacji w Urzędzie Depozytowym Luksemburga (Caisse de Consignation) na okres 30 lat.

Rozwiązanie Subfunduszu

Subfundusz lub dowolna Klasa mogą zostać zlikwidowane na podstawie uchwały Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego. Spółka Zarządzająca może w szczególności zdecydować o likwidacji Subfunduszu lub Klasy w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto zmniejszyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna Wartość Aktywów Netto niezbędna do tego by Subfundusz lub Klasa mogły działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Po dacie podjęcia takiej decyzji nie będą emitowane dalsze Jednostki Subfunduszu czy odpowiednio Klasy. Umorzenia i konwersje jednostek będą możliwe pod warunkiem ochrony równości traktowania Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji zostanie przekazane danym Posiadaczom jednostek wedle uznania Spółki Zarządzającej lub w przypadkach, gdy jest to wymagane w systemie prawnym, w którym prowadzona jest dystrybucja Jednostek Subfunduszu lub Klasy, zgodnie z punktem *Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek* (patrz niżej). W okresie prowadzącym do podjęcia uchwały o likwidacji Subfunduszu lub Klasy cena umorzenia będzie uwzględniać wszelkie szacowane koszty i wydatki związane z likwidacją.

W przypadku likwidacji, uzyskane z likwidacji aktywa Funduszu, Subfunduszu lub odpowiednio Klasy zostaną podzielone pomiędzy Posiadaczy Jednostek w proporcji do ich względnego poziomu posiadania

w Funduszu, Subfunduszu lub Klasy na datę jego likwidacji, zgodnie z Ustawą 2002 o Przedsięwzięciach w Zakresie Zbiorowych Inwestycji. Wyniki likwidacji, które nie zostaną objęte lub nie mogą zostać podzielone pomiędzy Posiadaczami Jednostek zostaną zdeponowane w chwili zamknięcia likwidacji w Urzędzie Depozytowym Luksemburga (Caisse de Consignation) na okres 30 lat.

Połączenie Subfunduszy lub klas

Za zgodą Banku Powierniczego, Spółka Zarządzająca może podjąć uchwałę o fuzji dwóch lub więcej Subfunduszy lub Klas Funduszu oraz o połączeniu jednego lub więcej Subfunduszu lub Klasy Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym w Luksemburgu podlegającym przepisom Części I Ustawy 2002. W przypadku, gdy odpowiednio Wartość Aktywów Netto dowolnego Subfunduszu lub Klasy obniżyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna Wartość Aktywów Netto niezbędną do tego by Subfundusz lub Klasa mogły działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej, lub w celu promocji sprawności operacyjnej lub zarządzania, lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji zostanie przekazane danym Posiadaczom Jednostek odpowiednio Subfunduszu lub Klasy zgodnie z punktem *Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek* (patrz niżej). Posiadacze Jednostek Posiadacze Jednostek nie chcący uczestniczyć w fuzji mogą żądać umorzenia ich odpowiednich Jednostek w okresie przynajmniej jednego miesiąca po opublikowaniu *Zawiadomienia*. Umorzenie nastąpi bez pobierania opłat umorzeniowych (z uwzględnieniem wyjątku z paragrafu *Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek*), zgodnie z odpowiednią Wartością Aktywów Netto na Jednostkę określoną w dniu uznanym za dzień doręczenia takich instrukcji.

Sprawozdania finansowe

Spółka Zarządzająca doprowadzi do sporządzenia i dokonania rewizji sprawozdania rocznego Funduszu za okres kończący się 31 marca każdego roku, przy czym takie sprawozdanie zostanie udostępnione Posiadaczom Jednostek w ciągu czterech miesięcy po zakończeniu danego okresu obrotowego. Dodatkowo, Spółka Zarządzająca spowoduje sporządzenie raportu półrocznego, które będzie obejmować niezrewidowane półroczne sprawozdanie finansowe za okres do 30 września każdego roku. Niezrewidowane sprawozdanie półroczne zostanie udostępnione w ciągu dwóch miesięcy po zakończeniu danego okresu obrotowego.

Do celów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania rocznego aktywa netto Funduszu zostaną wyrażone w Dolarach USA. W tym celu aktywa netto każdego odrębnego Subfunduszu zostaną przeliczone na Dolary USA. Sprawozdanie będzie obejmować konkretne informacje dotyczące każdego Subfunduszu oraz skonsolidowane informacje dotyczące całego Funduszu.

Regulamin zarządzania

Pod warunkiem otrzymania uprzednich zatwierdzeń i za zgodą Banku Powierniczego Spółka Zarządzająca będzie uprawniona, by w każdym czasie dokonać modyfikacji, zmiany lub uzupełnienia postanowień Regulaminu Zarządzania.

Informacje dla posiadaczy jednostek

Wartość Aktywów Netto każdej Jednostki Subfunduszu będzie publikowana zgodnie z obowiązującymi przepisami w gazetach każdorazowo określonych przez Zarząd. Może ona być publikowana również w innych wydawnictwach wybranych przez Spółkę Zarządzającą w krajach, w których oferowane są Jednostki.

Wartość Aktywów Netto każdego Subfunduszu oraz ceny emisji i umorzenia można uzyskać każdego Dnia Roboczego w biurach Spółki Zarządzającej i od Banku Powierniczego.

Inne informacje dotyczące Funduszu lub Subfunduszy mogą być dostępne na żądanie każdego Dnia Roboczego w siedzibie Spółki lub poprzez Pośrednika.

Spółka Zarządzająca nie może przyjąć jakiegokolwiek odpowiedzialności za błąd lub opóźnienie publikacji lub brak opublikowania cen.

Zawiadomienia dla posiadaczy jednostek

Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek będą publikowane w gazecie w Luksemburgu oraz w gazetach w krajach, gdzie oferuje się i sprzedaje Jednostki Funduszu (w zakresie wymaganym na mocy obowiązujących przepisów), lub będą wysyłane do Posiadaczy Jednostek wymienionych w rejestrze Posiadaczy Jednostek lub przekazywane innymi sposobami uznanymi za właściwe przez Spółkę Zarządzającą.

Istotne umowy

Zawarte zostały następujące umowy, która są lub mogą być istotne:

- (i) Umowa Usług Powierniczych i Agenta ds. Płatności pomiędzy Spółką Zarządzającą i Bankiem Powierniczym;
- (ii) Umowa Usług Administracyjnych Funduszu pomiędzy Spółką Zarządzającą i Administratorem, Agentem Transferowym i Rejestratorem;
- (iii) Umowy Zarządzania Inwestycyjnego zawarte pomiędzy Spółką Zarządzającą i Dyrektorami Inwestycyjnymi, na podstawie których powołano Dyrektorów Inwestycyjnych w celu świadczenia usług zarządzania inwestycyjnego dla określonych Subfunduszy;
- (iv) Umowy zawarte pomiędzy Spółką Zarządzającą, Bankiem Powierniczym i Pośrednikami, na mocy których powołano Pośredników w celu wykonywania funkcji dystrybutorów, agentów ds. plasowania i/lub osób nominowanych Funduszu.

Dokumenty udostępnione do badania

W siedzibie Administratora w zwykłych godzinach urzędowania dowolnego Dnia Roboczego dostępne do badania są następujące dokumenty:

- (i) najnowsza wersja Prospektu i Prospektu Uproszczonego;
- (ii) wyżej wymienione istotne umowy;
- (iii) Regulamin Zarządzania Funduszu;
- (iv) Umowa Spółki Zarządzającej;
- (v) ostatnie zrewidowane sprawozdanie finansowe Funduszu i Spółki Zarządzającej;
- (vi) ostatnie niezrewidowane półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu i Spółki Zarządzającej, o ile zostało ono opublikowane od daty ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Posiadacze Jednostek mogą otrzymać egzemplarze ostatniego sprawozdania rocznego lub półrocznego bezpłatnie od Spółki Zarządzającej, albo mogą dokonać badania raportu w siedzibie Spółki Zarządzającej, w zwykłych godzinach urzędowania dowolnego Dnia Roboczego.

Definicje

Następujące słowa i wyrażenia będą miały w tym Prospekcie podane przy nich znaczenia:

Ustawa 2002	oznacza	Ustawę Luksemburga z 20 grudnia 2002 r. o przedsięwzięciach na rzecz zbiorowych Wspólnych Inwestycji, z późniejszymi zmianami.
Administrator	oznacza	Citibank International plc (Luxembourg Branch) pełniący tą funkcję.
Rewidenci	oznacza	PricewaterhouseCoopers SaRL, Luksemburg, lub inną firmę rewidentów, każdorazowo powołana przez Spółkę Zarządzającą na rewidenta Funduszu.
Dzień Roboczy	oznacza	w odniesieniu do transakcji Jednostkami, pełny bankowy dzień, w którym banki i instytucje finansowe są otwarte w Luksemburgu przez cały dzień w celu prowadzenia działalności.
Citigroup	oznacza	Citigroup, utworzoną 8 października 1998 r. poprzez fuzję Citicorp i Travelers Group Inc.
Klasy	oznacza	podział w ramach Subfunduszu; Klasy w ramach Subfunduszu różnią się należnymi opłatami lub dostępnością dla określonych inwestorów.
CSSF	oznacza	Commission de Surveillance du Secteur Financier, władzę regulacyjną Luksemburga.
Bank Powierniczy	oznacza	Citibank International plc (Luxembourg Branch) pełniący tą funkcję.
Dozwolony kraj	oznacza	dowolny Kraj Członkowski UE, lub z uwzględnieniem Ustawy 2002, dowolnego innego kraju Europy Wschodniej i Zachodniej, Azji, Afryki, Australii, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej i Oceanii.
EU	oznacza	Unię Europejską.
Kraj Członek UE	oznacza	kraj członkowski Unii Europejskiej, co do celów niniejszego Prospektu będzie obejmować również kraje Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w tym Norwegię, Lichtenstein i Islandię.
Euro	oznacza	prawomocną walutę Europejskiej Unii Gospodarczej i Monetarnej.
Kraj FATF	oznacza	dowolny kraj będący członkiem Financial Action Task Force.
Fundusz	oznacza	fundusz inwestycyjny składający się z szeregu Subfunduszy; zależnie od kontekstu oznacza to dowolny Subfundusz lub wszystkie Subfundusze.
Grupa	oznacza	jeżeli podmiot macierzysty: (i) posiada większość praw głosu wspólnika lub akcjonariusza w innym podmiocie (podmiot zależny); lub (ii) posiada prawo do powołania lub odwołania większości członków organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego innego poziomu (podmiot zależny) i jest jednocześnie akcjonariuszem lub wspólnikiem takiego poziomu; lub (iii) posiada prawo do wykonywania dominującego wpływu na podmiot (podmiot zależny), którego jest wspólnikiem lub akcjonariuszem, zgodnie z umową zawartą z takim podmiotem lub na mocy postanowienia zawartego w memorandum lub umowie spółki takiego podmiotu, przy czym przepisy prawa rządzące takim podmiotem zależnym są uwarunkowane takimi kontraktami lub

postanowieniami. Kraj członkowski nie musi wymagać, by podmiot macierzysty był akcjonariuszem lub współnikiem podmiotu zależnego. Takie kraje członkowskie, w których obowiązują przepisy nie przewidujące takiego kontraktu lub postanowień nie będą musiały stosować niniejszego postanowienia; lub

(iv) jest akcjonariuszem lub współnikiem podmiotu, oraz:

(a) większość członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych podmiotu (podmiotu zależnego), którzy zajmowali stanowiska w trakcie roku obrotowego, w trakcie poprzedniego roku obrotowego i do chwili sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostali powołani wyłącznie w wyniku posiadanych przezeń praw głosu; lub

(b) kontroluje samodzielnie, na mocy umowy z innymi akcjonariuszami lub współnikami takiego podmiotu (podmiotu zależnego), większość praw głosu akcjonariuszy lub współników takiego podmiotu. Kraje członkowskie mogą wprowadzić bardziej szczegółowe postanowienia dotyczące formy i treści takich umów.

Kraje członkowskie określą przynajmniej zakres uzgodnień powołanych w powyższym punkcie (b). Mogą one uzależnić stosowanie powyższego punktu (a) od posiadania przez podmioty 20% lub więcej praw głosu w jako akcjonariusze lub współnicy.

Pośrednicy	oznacza	agentów handlowych, dystrybutorów, agentów usługowych oraz Osoby Nominowane powołane lub zatwierdzone przez Spółkę Zarządzającą oraz brokerów, dealerów i inne osoby, które zawarły umowy ze Spółką Zarządzającą lub Pośrednikami.
Dyrektor Inwestycyjny	oznacza	Western Asset Management Company Limited w przypadku Legg Mason Euro Money Fund and Legg Mason Sterling Money Fund and Western Asset Management Company w przypadku Legg Mason US Dollar Money Fund, powołane zgodnie z warunkami i postanowieniami Umowy Zarządzania Inwestycyjnego przez Spółkę Zarządzającą w celu udostępniania doradztwa i usług inwestycyjnych, w tym wykonania transakcji w imieniu zarządzanych przez nich Subfunduszy.
Legg Mason lub grupa Legg Mason	oznacza	wszystkie podmioty będące bezpośrednią lub pośrednią własnością Legg Mason, Inc., globalnej firmy zarządzania aktywami mającej strukturę holdingu i siedzibę w Baltimore, Maryland, USA.
Spółka Zarządzająca	oznacza	Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
Zarządzania	oznacza	Regulamin Zarządzania (wraz z jego każdorazowymi uzupełnieniami i zmianami) sporządzony przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzone przez Bank Powierniczy, regulujący działalność Funduszy i, uznane na mocy obowiązującego prawa za przyjęte przez Posiadaczy Jednostek Funduszu z chwilą nabycia przez nich Jednostek Funduszu.
Instrumenty Rynku Pieniężnego	oznacza	instrumenty będące zwykle przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, płynne i posiadające wartość, którą daje się dokładnie określić w dowolnym czasie.
Wartość Aktywów Netto (NAV)	oznacza	Wartość Aktywów Netto stanowiącą wartość rynkową aktywów pomniejszoną o wartość pasywów Subfunduszu zgodnie z opisem zawartym w rozdziale Wartość Aktywów Netto; NAV zostanie zaokrąglona w górę lub w dół do najbliższej jednostki w danej walucie.

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę	oznacza	Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę objętych Jednostek danego Subfunduszu na dany dzień Daty Wyceny. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę zostanie zaokrąglona w górę lub w dół do najbliższej jednostki w danej walucie.
OECD	oznacza	Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
Kraje OECD	oznacza	kraje będące każdorazowo członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, w tym między innymi następujące kraje: Australia, Austria, Belgia, Kanada, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Irlandia, Włochy, Japonia, Luksemburg, Holandia, Nowa Zelandia, Norwegia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria, Wlk. Brytania i Stany Zjednoczone.
OTC	oznacza	rynek transakcji bezpośrednich na instrumenty inwestycyjne.
Prospekt	oznacza	niniejszy dokument oraz wszelkie jego każdorazowe uzupełnienia lub zmiany.
Rynek Regulowany	oznacza	Rynek regulowany i działający regularnie, uznany i otwarty publicznie zgodnie z treścią Artykułu 1 Ustawy 2002 oraz każdy inny rynek, który jest regulowany, działa regularnie i jest uznany oraz otwarty publicznie w Dozwołonym Kraju lub OTC na jakiegokolwiek papiery wartościowe dozwolone zgodnie z Dyrektywą Rady 85/611/EEC, z późniejszymi zmianami.
Subfundusz	oznacza	taki portfel aktywów jaki Spółka Zarządzająca może każdorazowo określić i stanowiących przedmiot odrębnej współwłasności aktywów oraz inwestowanych zgodnie z celami inwestycji i zasadami stosującymi się do takiego portfela.
Swapcja	oznacza	instrument zdefiniowany i będący przedmiotem transakcji na warunkach i postanowieniach Międzynarodowego Stowarzyszenia Swapów i Instrumentów Pochodnych Suplement z 1998 r. do Definicji ISDA z 1991 r., łączący ze sobą cechy swapu i opcji walutowej. Tam, gdzie zgodnie z warunkami i zasadami transakcja swapopcji przewiduje „fizyczną realizację”, instrument zostanie uznany za równoważny opcji do zawarcia swapu stopy procentowej po wyznaczonej wartości, podczas gdy swapcja przewidująca „rozliczenie pieniężne” będzie traktowana jako instrument stopy procentowej, u podstaw którego znajduje się swap równoważny opcji stopy procentowej.
Aktywa Łącznie	oznacza	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu plus pasywa Subfunduszu.
Agent Transferowy i Rejestrator	oznacza	Citibank International plc (Luxembourg Branch) pełniący tą funkcję.
Zbywalne Papiery Wartościowe	oznacza	<ul style="list-style-type: none"> – akcje i inne papiery wartościowe równoważne akcjom („akcje”); – obligacje i inne formy sekurytyzowanego długu („dłużne papiery wartościowe”); – dowolne inne abstrakcyjne papiery wartościowe niosące prawo do nabycia dowolnych zbywalnych papierów wartościowych poprzez subskrypcję lub wymianę; z wykluczeniem technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego.

UCITS	oznacza	przedsięwzięcia na rzecz Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe w rozumieniu Dyrektywy Rady UE 85/611/CEE, ze zmianami.
Jednostka lub Jednostki	oznacza	niepodzielny udział na korzyść w Subfunduszu lub Klasie Jednostek.
Posiadacz Jednostki	oznacza	osobę, która zainwestowała w Fundusz i jest albo zarejestrowana jako posiadacz Jednostek w rejestrze Posiadaczy Jednostek lub posiadacz świadectwa na okaziciela reprezentującego Jednostki w Funduszu; instytucje niebędące Pośrednikami będą traktowane jako Posiadacze Jednostek, z tym, że jeżeli są one instytucjami finansowymi w kraju, w którym przepisy prawa zapobiegające praniu pieniędzy nie są równoważne przepisom obowiązującym w Wielkim Księstwie Luksemburg, Agent Transferowy i Rejestrator muszą otrzymywać dowód potwierdzający tożsamość posiadaczy Jednostek na własną korzyść.
USA lub Stany Zjednoczone	oznacza	Stany Zjednoczone Ameryki, ich terytoria i posiadłości, obejmujące Stany i Dystrykt Kolumbii.
USD lub Dolary USA	oznacza	prawomocną walutę Stanów Zjednoczonych.
Osoba USA	oznacza	<ul style="list-style-type: none"> (i) osobę fizyczną będącą obywatelem lub rezydentem Stanów Zjednoczonych; (ii) spółkę prawa handlowego, spółkę partnerską lub inny podmiot zorganizowany zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych lub mających siedzibę w Stanach Zjednoczonych; (iii) majątek lub fundusz powierniczy, którego dochody podlegają podatkowi dochodowemu Stanów Zjednoczonych, niezależnie od jego źródła; (iv) podmiot zorganizowany przede wszystkim w celu prowadzenia pasywnych inwestycji i, w którym jedna lub więcej osób lub podmiotów opisanych w punktach (i), (ii) lub (iii) posiadają jednostki uczestnictwa reprezentujące łącznie 10% lub więcej udziałów na korzyść w podmiocie lub, których głównym celem jest ułatwienie dokonywania inwestycji przez jakakolwiek taką osobę lub podmiot w puli towarowej, w odniesieniu do której operator zostaje zwolniony z określonych wymagań ustawy 17 C.F.R. Część 4 regulacji Komicji Obrotu Transakcjami Terminowymi na Towary z tytułu tego, że jej uczestnicy nie są takimi osobami lub podmiotami; (v) plan emerytalny dla pracowników, urzędników lub kadry kierowniczej podmiotu utworzonego, zorganizowanego lub istniejącego zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych lub, mający siedzibę na terenie Stanów Zjednoczonych; (vi) podmiot utworzony w celu inwestowania w Jednostki; lub (vii) podmiot, który byłby inaczej Osobą USA zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S Ustawy Stanów Zjednoczonych o Papierach Wartościowych z 1933 r., w tym (a) majątek, którego wykonawca lub administrator jest Osobą USA, (b) fundusz powierniczy, którego dowolny powiernik jest Osobą USA, (c) agencja lub oddział zagranicznego podmiotu w Stanach Zjednoczonych, (d) rachunek prowadzony na korzyść Osoby USA przez dealera lub powiernika, który to rachunek jest albo (i) rachunkiem nie uznaniowym lub (ii)

rachunkiem uznaniowym przez dealera lub powiernika zorganizowanego, utworzonego lub (w przypadku osoby fizycznej) zamieszkałego w Stanach Zjednoczonych, oraz rachunkiem uznaniowym prowadzonym na korzyść Osoby USA lub osoby niebędącej osobą USA przez niezawodowego powiernika zorganizowanego, utworzonego lub zamieszkałego (w przypadku osoby fizycznej) w Stanach Zjednoczonych, z uwzględnieniem określonych ograniczeń zawartych w Regulacji S;

ale – do celów Funduszu – z wyłączeniem Legg Mason i wszelkich jej firm zależnych oraz osób powiązanych.

Data Wyceny oznacza każdy Dzień Roboczy (na zamknięcie działalności), w którym Administrator oblicza NAV.

Załącznik I

Niniejszy Załącznik został opublikowany w październiku 2007 r. i będzie aktualizowany w miarę konieczności.

Na datę niniejszego Prospektu powołano następujących Dyrektorów Inwestycyjnych:

Dyrektorzy Inwestyjni

Western Asset Management Company Limited

Western Asset Management Company

