

Piotr Porayski-Pomsta
tłumacz przysięgły
ul. Krochmalna 45/47 m 70
00-864 Warszawa
022 620 30 72/ 022 389 70 72

tłumaczenie z języka francuskiego

SKRÓT PROSPEKTU
SUBFUNDUSZ KREDYT BANK FIX UPSIDE COUPON 1

Należący do Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych o Zmiennym Kapitale (SICAV) prawa belgijskiego o zmiennej liczbie tytułów uczestnictwa, inwestującego na warunkach Dyrektywy 85/611/EWG OPCVM (Instytucja Zbiorowego Inwestowania w Papiery Wartościowe)

HORIZON

25/03/2009

Skrót Prospektu składa się z następujących dokumentów:

- Informacji dotyczących Sicav
- Informacji dotyczących subfunduszu
- Załącznika zawierającego informacje podlegające corocznej aktualizacji

W razie rozbieżności między wersją francuską prospektu a publikacjami w innych językach, obowiązująca będzie wersja francuska.

INFORMACJE DOTYCZĄCE SICAV

1. Nazwa

Horizon

2. Data utworzenia

22 lutego 1993 r.

3. Czas trwania

Nieoznaczony

4. Państwo członkowskie, w którym Sicav posiada siedzibę zgodnie ze statutem

Belgia

5. Statut

Sicav złożone z wielu subfunduszy, inwestujące na warunkach przewidzianych w dyrektywie 85/611/EWG, podlegające w zakresie prowadzonej działalności i inwestowania ustawie z dnia 20 lipca 2004 roku w sprawie niektórych form zarządzania wspólnymi portfelami inwestycyjnymi.

6. Typ zarządu

Sicav wskazało spółkę zarządzającą instytucjami wspólnego inwestowania (OPC): KBC Asset Management S.A., avenue du Port 2, 1080 Bruksela.

7. Umocowanie do zarządzania portfelem inwestycyjnym

Sprawy dotyczące zlecenia zarządzania portfelem omówione są w informacjach dotyczących subfunduszu.

8. Obsługa finansowa

Obsługę finansową w Belgii zapewnia:
Centea SA, Mechelsesteenweg 180, B-2018 Antwerpia
KBC Bank S.A. avenue du Port 2, B-1080 Bruksela
CBC Banque SA, Grand Place 5, B-1000 Bruksela

9. Dystrybucja

KBC Asset Management SA, 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

10. Depozytariusz

KBC Bank S.A. avenue du Port 2, B-1080 Bruksela

11. Biegły rewident

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL, reprezentowany przez Pana Frank Verhaegen, biegłego rewidenta przy Komisji Bankowej, Finansowej i Ubezpieczeniowej, Lange Lozanastraat 270, B2018 Antwerpia.

12. Oferujący

KBC

13. Zasady opodatkowania

Sicav :

Roczny podatek w wysokości 0,08% pobierany od zainwestowanych kwot netto w Belgii, na 31 grudnia roku poprzedzającego.

Odzyskanie podatków potrącanych u źródła od dywidend belgijskich i dochodów osiągniętych za granicą uzyskanych przez Sicav (zgodnie z umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania).

Zasady opodatkowania dochodów i zysków osiągniętych przez inwestora uzależnione są od prawa, któremu podlega ze względu na swój osobisty status w kraju ich uzyskania. W razie wątpliwości co do obowiązującego prawa, inwestor obowiązany jest zasięgnąć osobiście informacji u osób kompetentnych lub profesjonalnych doradców.

14. Informacje dodatkowe

14.1. Źródła informacji

Na żądanie prospekt, statut, roczne i półroczne sprawozdania, a także pełna informacja dotycząca innych subfunduszy dostępne są bezpłatnie, po złożeniu odpowiedniego wniosku przed lub po subskrypcji tytułów uczestnictwa, w instytucjach prowadzących obsługę finansową.

Łączne opłaty dotyczące wysokości uzyskanych kwot, a także stawki związane z obrotem portfela za wcześniejsze okresy dostępne są w siedzibie Sicav, avenue du Port 2, 1080 Bruksela.

Następujące dokumenty i informacje dostępne są na stronie www.kbcam.be: skrót prospektu, najnowsze opublikowane roczne lub półroczne sprawozdanie.

14.2. Właściwe władze

Komisja Bankowa, Finansowa i Ubezpieczeniowa (CBFA)
Rue du Congrès 12-14
1000 Bruksela

Skrót Prospektu ogłoszony jest po zatwierdzeniu go przez CBFA, zgodnie z art. 53 §1 ustawy z dnia 20 lipca 2004 w sprawie niektórych form zbiorowego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Zatwierdzenie nie stanowi w żadnym razie oceny trafności ani jakości oferty, ani też sytuacji podmiotu odpowiedzialnego.

14.3. Osoba odpowiedzialna/ osoby odpowiedzialne za treść prospektu i skrótu prospektu:

Zarząd Sicav.

Wedle wiedzy Zarządu Sicav, dane w prospekcie i w skrócie prospektu są zgodne ze stanem faktycznym i nie zawierają braków mogących zmniejszyć ich znaczenie.

14.4. Miejsce, w którym dostępne są ewentualne informacje dodatkowe

Service Product and Knowledge Management – APC
KBC Asset Management SA
Avenue du Port 2
1080 Bruksela

Tel : KBC-Fund Phone 070 69 52 90 (N) – 070 69 52 91 (F) (od poniedziałku do piątku w godzinach od 8 do 22, w soboty od godziny 9 do 17).

INFORMACJE DOTYCZĄCE SUBFUDUSZU Kredyt Bank Fix Upside Coupon 1

1. Prezentacja

1.1. Nazwa:

Kredyt Bank Fix Upside Coupon 1.

1.2. Data utworzenia:

29 sierpnia 2008 r.

1.3. Czas trwania:

Czas oznaczony do 31 października 2013 r.

1.4. Notowanie na giełdzie:

Nie dotyczy.

1.5. Zarządzanie portfelem inwestycyjnym:

Spółka zarządzająca zleca zarząd merytoryczny nad portfelem, z wyłączeniem utworzenia i utrzymania technicznego i prawnego subfunduszu, firmie Eperon Asset Management Limited, Joshua Dawson House, Dawson Street, Dublin 2, IRLANDIA.

2. Informacje dotyczące lokat

2.1. Cel subfunduszu

Gwarancja kapitału: 100% kwoty odpowiadającej w Terminie Zapadalności (przed potrąceniem opłat i podatków) początkowej wartości subskrypcyjnej 100 PLN: 100 PLN.

Cel, jakim jest utrzymanie Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Terminie Zapadalności jest przedmiotem gwarancji formalnej udzielonej uczestnikom subfunduszu Horizon Kredyt Bank Fix Upside Coupon 1. Gwarancji udziela KBC Bank S.A., avenue du Port 2, B-1080 Bruksela.

Głównym celem subfunduszu jest zapewnienie uczestnikom możliwie jak najwyższej rentowności poprzez inwestowanie w zbywalne papiery wartościowe i w środki pieniężne, z których przychód wykorzystywany jest do zawierania, zgodnie z przepisami prawa, kontraktów „swap” ze stroną o najwyższej wiarygodności.

2.2. Polityka inwestycyjna subfunduszu

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Królewskiego z dnia 4 marca 2005 będą w każdym przypadku respektowane.

Kategorie dopuszczonych aktywów

Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, depozyty, pochodne instrumenty finansowe, środki pieniężne i wszelkiego rodzaju inne instrumenty, o ile dopuszczone są one do obrotu obowiązującym prawem i odpowiadają celom określonym w dziale „Obowiązująca strategia”.

Dopuszczone transakcje na instrumentach pochodnych

(1) **W celu realizacji celów inwestycyjnych, subfundusz zawiera, zgodnie z przepisami prawa kontrakty „Swap” ze stroną lub stronami o najwyższej wiarygodności.** W związku z tym subfundusz zobowiązuje się zbyć część swoich przyszłych dochodów inwestycyjnych stronie lub stronom o najwyższej wiarygodności na okres trwania subfunduszu. W zamian za to strona (strony) zobowiązuje się do zapewnienia rentowności określonej pkt. „Obowiązująca strategia”.

(2) Subfundusz zawiera również kontrakty swap dotyczące oprocentowania w celu zoptymalizowania przepływów pieniężnych portfela zgodnie ze zobowiązaniami podjętymi w ramach kontraktów swap w p. (1).

(3) Subfundusz może zawierać kontrakty dotyczące ryzyka kredytowego emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko kredytowe to ryzyko niewypłacalności emitenta instrumentu.

Ryzyko kredytowe dotyczy stron, których wypłacalność w chwili zawarcia umowy jest równorzędna z wypłacalnością emitentów, których instrumenty są w bezpośrednim posiadaniu subfunduszu. Przed zawarciem tego rodzaju kontraktu OPC (Instytucja wspólnego inwestowania) przedkłada konkretny program działalności do zatwierdzenia przez CBFA (Komisja ds. Bankowości, Finansów i Ubezpieczeń).

Instrumenty pochodne, o których mowa w p. (1) i (2) są niezbędne do realizacji celów inwestycyjnych i pozostają bez wpływu na profil ryzyka subfunduszu.

Instrumenty pochodne, o których mowa w p. (3) służą zabezpieczeniu ryzyka.

Cechy depozytów, obligacji i papierów dłużnych:

Ustalona strategia inwestycyjna zakłada inwestowanie w pierwszym rzędzie w konta terminowe co najmniej 6 instytucji finansowych oraz częściowo – w kontrakty „swap” (zgodnie z powyższym opisem). Subfundusz może również inwestować głównie w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwo poddane kontroli bezpieczeństwa obrotu i mające siedzibę na terytorium Europejskiego Obszaru Gospodarczego i/lub papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub też poprzez analogiczną strukturę o takim samym stopniu ryzyka strony kontraktu. Średni rating lokat wynosi AA w skali Standard&Poor’s, lub równorzędny wg skali Moody’s lub Fitch lub też, w braku dostępnego ratingu – co najmniej równorzędny profil ryzyka kredytowego. Przy wyborze obligacji i skryptów dłużnych pod uwagę brane są wszystkie okresy zapadalności.

Obowiązująca strategia

CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA

Subfundusz realizuje dwa cele inwestycyjne: pierwszym z nich jest utrzymanie początkowej wartości subskrypcyjnej w Terminie Zapadalności, drugim - po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia – podział dywidendy za dany Okres:

- Dywidenda za Pierwszy Okres ustalona jest na XX % (przed opodatkowaniem)
- W kolejnych okresach, począwszy od Okresu 2, zmienna dywidenda określana jest dla każdego Okresu odpowiednio do zmian wartości koszyka 30 akcji renomowanych przedsiębiorstw (zgodnie z poniższą definicją), które cechuje wysoka kapitalizacja giełdowa i niska relacja kurs/zysk, obliczona w oparciu o *strukturę Fix Upside Coupon*.

Ewentualny wzrost wartości tego koszyka akcji w danym Okresie względem początkowej wartości koszyka ((Wartość Końcowa Koszyka w Okresie minus Wartość Początkowa Koszyka) podzielić przez Wartość początkową Koszyka) ustalony zostanie i wypłacony w wysokości 100% jako dywidenda za Okres, przy czym w celu ustalenia Wartości Końcowej danej akcji w Okresie, zastosowana zostanie metoda obliczania opisana w punkcie „Wartość Końcowa danej Akcji w Okresie”.

Wyniki ujemne nie są brane pod uwagę. Dywidenda za Okres wynosi co najmniej YY%.

Od wypłaconej dywidendy należna jest zaliczka na podatek od dochodów z papierów wartościowych w wysokości 15%, z zastrzeżeniem zmian w obowiązujących przepisach. Dywidenda za każdy Okres, z wyłączeniem ostatniego Okresu płatna jest ostatniego dnia pracy banków miesiąca następującego po zakończeniu Okresu. Dywidenda za ostatni Okres płatna jest w Terminie Zapadalności.

Termin zapadalności: czwartek, 31 października 2013 r. (płatność z datą waluty D + 1 dzień pracy banków)

Waluta: PLN, zmiany kursu wymiany walut lokalnych akcji względem PLN są nieznaczące.

OKRESY

Okres	Czas trwania Okresu	Dywidenda za Okres (przed opodatkowaniem)
1) 04/2009-03/2010	12 miesięcy	XX%

Okres	Czas trwania Okresu	Kurs Końcowy Okresu
2) 04/2010-03/2011	12 miesięcy	Dla każdej akcji w koszyku średnia Kursów pięciu pierwszych Dni Wyceny licząc od kwietnia 2011 r.
3) 04/2011 – 03/2012	12 miesięcy	Dla każdej akcji w koszyku średnia Kursów pięciu pierwszych Dni Wyceny licząc od kwietnia 2012 r.
4) 04/2012-09/2013	18 miesięcy	Dla każdej akcji w koszyku średnia Kursów pięciu pierwszych Dni Wyceny licząc od października 2013 r.

Wartość początkowa danej Akcji:

Dla każdej akcji w koszyku średnia Kursów pięciu pierwszych Dni Wyceny licząc od piątku 3 kwietnia 2009 r. (włącznie).

Wartość końcowa danej Akcji w Okresie:

- Scenariusz 1: Jeżeli Kurs Końcowy Okresu dla danej akcji jest wyższy od Wartości Początkowej tej akcji, niezależnie od tego, jak wielka jest różnica, w Wartości Końcowej Okresu tej akcji uwzględniony zostanie, wzrost o E% względem Wartości Początkowej tej akcji w bieżącym okresie.
- Scenariusz 2: jeżeli Kurs Końcowy Okresu dla danej akcji będzie niższy lub równy Wartości Początkowej tej Akcji, w Wartości Końcowej Okresu dla tej akcji uwzględniony zostanie Kurs Końcowy tej akcji w bieżącym Okresie.

(*) Wzrost i spadek wartości danej akcji na koniec Okresu będzie każdorazowo obliczany na podstawie wartości początkowej akcji, zgodnie z powyższym opisem, która ustalana będzie wyłącznie jeden raz bez możliwości zmiany ,zgodnie z poniższym przykładem.

Wartość Początkowa Koszyka: średnia ważona Wartości Początkowej akcji w Koszyku.

Wartość Końcowa Koszyka w Okresie: średnia ważona Wartości Końcowej w Okresie akcji w Koszyku.

Kurs:

W odniesieniu do wszystkich akcji, z wyłączeniem akcji, które notowane są na Giełdzie Mediolańskiej, kurs zamknięcia, a konkretnie kurs akcji z Koszyka obliczony i ogłoszony na zamknięciu giełdy przez organ odpowiedzialny za giełdę, na której tytuł jest notowany (lub jego następcę prawnego). W odniesieniu do akcji notowanych na Giełdzie Mediolańskiej – kurs referencyjny.

Dzień wyceny:

Dla każdej akcji w Koszyku w dniu funkcjonowania giełdy, w odniesieniu do giełdy, na której akcja jest notowana i dla najważniejszej giełdy, na której opcje tej akcji są notowane, o ile nie wystąpi zdarzenie prowadzące do zakłóceń na rynku, mające odniesienie do tej akcji (zawieszenie lub ograniczenie wymiany w odniesieniu do tej akcji)

lub też wcześniejsze zamknięcie (organ odpowiedzialny za giełdę ogłosi, że w tym dniu giełda zostanie zamknięta wcześniej niż w pozostałe dni giełdowe). W przypadku zdarzenia wywołującego zakłócenia na rynku lub wcześniejszego zamknięcia giełdy, ze skutkiem dla akcji w koszyku pierwotny Dzień Wyceny dla tej akcji zastąpiony jest pierwszym dniem giełdowym, w którym nie występuje zdarzenie zakłócające funkcjonowania rynku ani też nie dochodzi do wcześniejszego zamknięcia giełdy, o ile dzień ten nie jest już pierwotnym Dniem Wyceny i nie zastępuje już innego Dnia Wyceny w związku z wystąpieniem zakłóceń w funkcjonowaniu rynku lub wcześniejszym zamknięciem.

Niemniej jeżeli przez wszystkie kolejne osiem dni giełdowych po pierwotnym Dniu Wyceny wystąpiłoby zdarzenie zakłócające sytuację na rynku lub też doszłoby do wcześniejszego zamknięcia giełdy, wówczas (i) ostatni z ośmiu dni giełdowych uznany zostanie za pierwotny Dzień wyceny, (ii) Sicav ustali w dobrej wierze, w porozumieniu ze stroną (stronami) o najwyższej wiarygodności, z którą (z którymi) zawarła kontrakt swap, kurs akcji notowanej na ww. ósmego dnia giełdowego (iii) Sicav poinformuje uczestników o (a) zdarzeniu zakłócającym rynek lub o wcześniejszym zamknięciu, mających skutek dla jednej lub więcej akcji (b) zmienionych warunkach ustalania Wartości Początkowej i/lub Wartości Końcowej oraz (c) warunkach dotyczących wypłaty kwot zgodnie z realizowanymi celami inwestycyjnymi.

Powyższe wyjaśnienia mają na celu opisanie funkcjonowania struktury subfunduszu. Podane przykłady nie stanowią żadnej wskazówki, co do spodziewanej rentowności. Faktyczna rentowność subfunduszu zależy od rzeczywistego rozwoju rynku w czasie trwania struktury, konkretnych warunków subfunduszu, a zwłaszcza rozwoju stanu wartości bazowych, czasu trwania i proporcji udziału, zgodnie z punktem „Cele i Polityka Inwestycyjna”.

Poniższy przykład ilustruje ww. cele inwestycyjne. Przykład dotyczy okresu czteroipółletniego letniego i koszyka 3 akcji o równym wazeniu, z których każda notowana jest po Kursie 100 w chwili ustalania Wartości Początkowej.

Dywidenda za pierwszy Okres wynosi 10% (przed opodatkowaniem). W kolejnych Okresach, licząc od Okresu 2, zmienna dywidenda określana będzie na podstawie ewentualnego wzrostu wartości koszyka akcji.

W razie ewentualnego wzrostu, również nieznacznego (>0%) dla danego Okresu pojedynczej akcji w porównaniu z jej Wartością Początkową, udział tej akcji w ewentualnym zysku koszyka ustalony zostanie na 8% w bieżącym Okresie.

Niemniej w razie ewentualnego spadku ($\leq 0\%$) w danym Okresie dla pojedynczej akcji w porównaniu z jej Wartością Początkową, uwzględnia się spadek wartości tej akcji przy określeniu udziału tej akcji w wartości koszyka w bieżącym Okresie.

Dywidenda za dany Okres wynosi co najmniej 0%.

Przykład

Scenariusz pozytywny

Liczba porządkowa Okresu	Wartość końcowa Akcji A w Okresie (*)	Wartość końcowa Akcji B w okresie (*)	Wartość końcowa Akcji C w okresie (*)	Obliczenie	Dywidenda (**) (***)
1	N/d	N/d	N/d	N/d	10% (stała)
2	101 (8%)	106 (8%)	103 (8%)	$(8\%+8\%+8\%)/3=8\%$	8,00%
3	104 (8%)	110 (8%)	101 (8%)	$(8\%+8\%+8\%)/3=8\%$	8,00%
4	105 (8%)	106 (8%)	110 (8%)	$(8\%+8\%+8\%)/3=8\%$	8,00%

(*) Kurs Końcowy oraz w nawiasie, udział każdej akcji (Wartość Końcowa w danym Okresie akcji) w dywidendzie w danym okresie,

(**) Opodatkowanie: 15% z tytułu podatku od dochodu z papierów wartościowych, z zastrzeżeniem zmiany obowiązujących przepisów.

(***) Pierwszy, drugi i trzeci Okres trwa 12 miesięcy. Czwarty okres trwa 18 miesięcy.

Scenariusz neutralny

Liczba porządkowa Okresu	Wartość końcowa Akcji A w Okresie (*)	Wartość końcowa Akcji B w Okresie (*)	Wartość końcowa Akcji C w Okresie (*)	Obliczenie	Dywidenda (**) (***)
1	N/d	N/d	N/d	N/d	10%(stała)
2	93 (-7%)	101 (8%)	103 (8%)	$(-7\%+8\%+8\%)/3=3\%$	3,00%
3	96 (-4%)	101 (8%)	103 (8%)	$(-4\%+8\%+8\%)/3=4\%$	4,00%
4	101 (8%)	102 (8%)	95 (-5%)	$(8\%+8\%-5\%)/3=3,67\%$	3,67%

(*) Kurs Końcowy oraz w nawiasie, udział każdej akcji (Wartość Końcowa w danym Okresie akcji) w dywidendzie w danym okresie,

(**) Opodatkowanie: 15% z tytułu podatku od dochodu z papierów wartościowych, z zastrzeżeniem zmiany obowiązujących przepisów.

(***) Pierwszy, drugi i trzeci Okres trwa 12 miesięcy. Czwarty okres trwa 18 miesięcy.

Scenariusz negatywny

Liczba porządkowa Okresu	Wartość końcowa Akcji A w Okresie (*)	Wartość końcowa Akcji B w Okresie (*)	Wartość końcowa Akcji C w Okresie (*)	Obliczenie	Dywidenda (**) (***)
1	N/d	N/d	N/d	N/d	10% (stała)
2	97 (-3%)	98 (-2%)	95 (-5%)	$(-3\%-2\%-5\%)/3=-3,33\%$	0,00%
3	98 (-2%)	92 (-8%)	92 (-8%)	$(-2\%-8\%-8\%)/3=-6\%$	0,00%
4	99 (-1%)	102 (8%)	95 (-5%)	$(-1\%+8\%-5\%)/3=0,67\%$	0,67%

(*) Kurs Końcowy oraz w nawiasie, udział każdej akcji (Wartość Końcowa w danym Okresie akcji) w dywidendzie w danym okresie,

(**) Opodatkowanie: 15% z tytułu podatku od dochodu z papierów wartościowych, z zastrzeżeniem zmiany obowiązujących przepisów.

(***) Pierwszy, drugi i trzeci Okres trwa 12 miesięcy. Czwarty okres trwa 18 miesięcy.

KOSZYK:

Poniższa tabela wykazuje w kolumnach od lewej do prawej kolejny numer porządkowy akcji, jej nazwę, kod Bloomberg, giełdę na której jest notowana i początkową wagę.

1	ALLIANZ SE-REG	ALV GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
2	ALTRIA GROUP INC	MO UN Equity	NEW YORK	3.3333%
3	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	BBVA SM Equity	MADRID	3.3333%
4	BASF SE	BAS GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
5	BAYER AG	BAY GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
6	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN Equity	LONDON	3.3333%
7	CARNIVAL PLC	CCL LN Equity	LONDON	3.3333%
8	DEUTSCHE POST AG-REG	DPW GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
9	DIAGEO PLC	DGE LN Equity	LONDON	3.3333%
10	ENEL SPA	ENEL IM Equity	MILAN	3.3333%
11	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	HMB SS Equity	STOCKHOLM	3.3333%
12	HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN Equity	LONDON	3.3333%
13	INTESA SANPAOLO	ISP IM Equity	MILAN	3.3333%
14	KRAFT FOODS INC-CLASS A	KFT UN Equity	NEW YORK	3.3333%
15	MERCK & CO. INC.	MRK UN Equity	NEW YORK	3.3333%
16	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
17	NATIONAL GRID PLC	NG/ LN Equity	LONDON	3.3333%
18	NESTLE SA-REG	NESN VX Equity	VIRT-X	3.3333%
19	NOVARTIS AG-REG	NOVN VX Equity	VIRT-X	3.3333%
20	PFIZER INC	PFE UN Equity	NEW YORK	3.3333%
21	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG VX Equity	VIRT-X	3.3333%
22	ROYAL BANK OF CANADA	RY CN Equity	TORONTO	3.3333%
23	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	RDSA NA Equity	AMSTERDAM	3.3333%
24	RWE AG	RWE GY Equity	FRANKFURT	3.3333%
25	STATOILHYDRO ASA	STL NO Equity	OSLO	3.3333%
26	TELEFONICA SA	TEF SM Equity	MADRID	3.3333%
27	TOTAL SA	FP FP Equity	PARIS	3.3333%
28	UNILEVER NV-CVA	UNA NA Equity	AMSTERDAM	3.3333%
29	VIVENDI	VIV FP Equity	PARIS	3.3333%
30	ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG	ZURN VX Equity	VIRT-X	3.3333%

Kryteria selekcji akcji do Koszyka:

Akcja może należeć do Koszyka wyłącznie o ile (i) jest notowana na giełdzie (ii) należy do indeksu akcji o dużym znaczeniu, (iii) zapewnia dużą kapitalizację giełdową oraz niski poziom relacji kurs/zysk, a także (iv) pod warunkiem, że zarząd sicav zatwierdził uwzględnienie tej akcji w Koszyku („Kryteria Selekcji”).

Dostosowanie Koszyka w związku z połączeniem, nabyciem, podziałem, nacjonalizacją, upadłością lub dyskwalifikacją

Połączenie lub nabycie

W przypadku, gdyby emitent lub emitenci akcji z Koszyka uczestniczyli w połączeniu lub nabyciu w czasie trwania subfunduszu, przyznany zostanie akcjom emitentów, których tego

rodzaju operacja dotyczy i o ile po przeprowadzeniu operacji spełniać oni będą nadal Kryteria Selekcji, udział w Koszyku równy sumie udziałów akcji wszystkich emitentów objętych operacją. W przypadku, gdyby po przeprowadzeniu operacji żaden z emitentów objętych operacją nie spełniał Kryteriów Selekcji, należy postępować zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Nacjonalizacja, upadłość, dyskwalifikacja”

Podział

Jeżeli emitent danej akcji w Koszyku byłby przedmiotem podziału, udział jego akcji zostanie podzielony proporcjonalnie między akcje wszystkich emitentów powstałych z podziału, którzy spełniać będą Kryteria Selekcji.

W przypadku, gdyby po przeprowadzeniu operacji żaden z emitentów objętych operacją nie spełniał Kryteriów Selekcji, należy postępować zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Nacjonalizacja, upadłość, dyskwalifikacja”

Nacjonalizacja, Upadłość lub Dyskwalifikacja

Jeżeli emitent danej akcji z Koszyka zostałby znacjonalizowany lub też ogłoszono by wobec niego upadłość, nie spełniałby Kryteriów Selekcji („dyskwalifikacja”), jego akcja zostanie sprzedana po ostatnim znanym kursie sprzed tego zdarzenia. Kwota sprzedaży zostanie następnie zainwestowana, do Terminu Zapadalności transakcji bazowej swap po obowiązującym w chwili usunięcia z Koszyka kursie, na rynku pieniężnym lub obligacyjnym, na okres równy okresowi pozostałemu do Terminu Zapadalności transakcji bazowej swap subfunduszu. Kwota sprzedaży powiększona o odsetki uwzględniona jest w Terminie Zapadalności jako wynik osiągnięty z tej akcji, w celu obliczenia ostatecznego wzrostu wartości Koszyka w Terminie Zapadalności.

Opodatkowanie oszczędności w UE oraz opodatkowanie rentowności w związku z umorzeniem udziałów własnych przez instytucje wspólnego inwestowania w papiery wartościowe:

Opodatkowanie oszczędności w UE:

OPCVM zawsze inwestować będzie w sposób bezpośredni lub pośredni powyżej 40% swoich aktywów w należności opisane w ustawie z dnia 17 maja 2004 implementującej na gruncie prawa belgijskiego dyrektywę 2003/48/WE z dnia 3 czerwca 2003 roku Rady Unii Europejskiej w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w postaci wypłaconych odsetek oraz zmieniającej Kodeks podatków dochodowych z 1992 roku w zakresie wyrównania podatku dochodowego od osób prawnych. Opodatkowanie to ma zastosowanie do osób fizycznych. Nie stosuje się go w przypadku, gdy inwestor posiadający rezydencję podatkową w Belgii wypłaca pieniądze w instytucjach obsługi finansowej w Belgii, o których mowa w niniejszym prospekcie.

Każda osoba fizyczna osiągająca dochód z OPCVM za pośrednictwem agenta płatności z siedzibą w kraju innym niż kraj jej rezydencji podatkowej winna uzyskać informację w zakresie obowiązujących ją przepisów prawa.

Opodatkowanie rentowności w związku z odkupem udziałów własnych przez instytucje wspólnego inwestowania w papiery wartościowe:

Dochody z tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym i tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w niniejszym OPCVM podlegają opodatkowaniu od rentowności osiągniętej w chwili odkupu udziałów z instytucji wspólnego inwestowania w papiery wartościowe, zgodnie z ustawą programową z dnia 27 grudnia 2005 roku. Oprocentowanie wynosi 15% i ma zastosowanie do podlegającej opodatkowaniu kwoty dochodu określonej ww. ustawie (pod uwagę brane są wyłącznie dochody osiągnięte od 1 lipca 2005 r.; w razie nabycia tytułów uczestnictwa po 1 lipca 2005 roku uwzględniane są dochody osiągnięte począwszy od daty nabycia). Opodatkowanie ma zastosowanie do osób fizycznych podlegających opodatkowaniu podatkiem od osób fizycznych w Belgii.

2.3. Profil ryzyka subfunduszu

Wartość tytułu uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść, zaś inwestor może odzyskać kwotę niższą od zainwestowanej.

Ocena profilu ryzyka OPC oparta jest na rekomendacji Belgijskiego Stowarzyszenia Asset Menedżerów, która dostępna jest na stronie www.beama.be.

Więcej informacji na temat wszystkich ryzyk dostępnych jest w prospekcie.

Tabela podsumowująca ryzyka, zgodnie z oceną dokonaną dla subfunduszu.

Typ ryzyka	Skrótowa definicja ryzyka	
Ryzyko rynkowe	Ryzyko załamania się rynku określonej kategorii aktywów, mogącego wpłynąć na cenę i wartość aktywów w portfelu	Średnie
Ryzyko kredytowe	Ryzyko niewypłacalności dłużnika lub strony kontraktu	Niskie
Ryzyko realizacji	Ryzyko, że realizacja danej operacji nie nastąpi zgodnie z planem w określonym systemie transferowym	Niskie
Ryzyko płynności	Ryzyko niemożności zamknięcia danej pozycji w odpowiednim momencie po rozsądnej cenie	Niskie
Ryzyko kursowe	Ryzyko, że wartość inwestycji ulegnie pogorszeniu w związku ze zmianą kursów	Brak
Ryzyko utraty	Ryzyko utraty posiadanych aktywów przez depozytariusza lub subdepozytariusza	Brak
Ryzyko koncentracji	Ryzyko związane z dużą koncentracją inwestycji na określonej kategorii aktywów lub na określonym rynku	Niskie
Ryzyko wyniku	Ryzyko osiągnięcia odpowiedniego wyniku	Średnie
Ryzyko kapitałowe	Ryzyko związane z kapitałem	Brak
Ryzyko braku elastyczności	Brak elastyczności samego produktu oraz ograniczeń utrudniających przejście do innych emitentów	Niskie
Ryzyko inflacji	Ryzyko związane z inflacją	Średnie
Ryzyko czynników zewnętrznych	Niepewność co do trwałości określonych elementów środowiska, np. systemu podatkowego	Niskie

Ocena ryzyka kursowego nie uwzględnia w żadnym razie niestabilności poszczególnych walut, w których nominowane są aktywa portfela względem walut referencyjnych OPC.

2.4. Profil ryzyka typowego inwestora

Profil typowego inwestora, dla którego stworzono subfundusz: Dynamiczny

Ten profil ryzyka obliczony jest na potrzeby inwestora ze strefy euro i może różnić się od profilu ryzyka obliczonego dla inwestora z innej strefy walutowej. Wszelkie dodatkowe informacje dotyczące profilu ryzyka dostępne są pod adresem www.kbcam.be

Ocena profilu typowego inwestora oparta jest na rekomendacji Belgijskiego Stowarzyszenia Asset Menedżerów, która dostępna jest na stronie www.beama.be.

3. INFORMACJE TECHNICZNE

3.1. Prowizje i opłaty

Prowizje i opłaty jednorazowe płatne przez inwestora (w braku odmiennych postanowień – w walucie subfunduszu lub jako procent wartości wyceny netto na tytuł uczestnictwa)			
	<i>Przystąpienie</i>	<i>Wystąpienie</i>	<i>Zmiana subfunduszu</i>
Prowizja od komercjalizacji	W okresie pierwotnej subskrypcji: Max : 2% W Belgii 2% Po okresie subskrypcji początkowej: Max. 2% W Belgii: 2%	-	Jeżeli prowizja za komercjalizację nowego subfunduszu przekracza analogiczną prowizję z tytułu wcześniejszego subfunduszu: różnice między obiema prowizjami
Kwota przeznaczona na pokrycie kosztów nabycia/ zbycia aktywów	-W okresie pierwotnej subskrypcji : 0% -Po okresie pierwotnej subskrypcji : 1% dla subfunduszu	W terminie zapadalności :0% Przed terminem zap.: Zlecenia <= 1250000 Zlecenia >1250000 Dla subfunduszu	Obowiązująca kwota przeznaczona na pokrycie kosztów zakupu lub zbycia dla odpowiednich subfunduszy
Kwota mająca na celu zniechęcenie do wystąpienia z subfunduszu w ciągu miesiąca od przystąpienia		Max. 5% Za subfundusz	Max. 5% Dla subfunduszu
Podatek od operacji giełdowych	-	CAP (tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym) : - W terminie zap.: 0% - W innym okresie: 0,5% (max 750 EUR) DIS (tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy): 0%	CAP -> CAP/DIS : 0,5% (max. 750 EUR) DIS-> CAP/DIS : 0%

Prowizje i opłaty powtarzalne płatne przez inwestora (w braku odmiennych postanowień – w walucie subfunduszu lub jako procent wartości wyceny netto na tytuł uczestnictwa)	
Wynagrodzenie za zarządzanie portfelem	Max. 1PLN za tytuł uczestnictwa za półrocze (z czego 0,05 PLN za tytuł uczestnictwa za pół roku tytułem zarządzania ryzykiem). Wynagrodzenie oparte jest na liczbie tytułów uczestnictwa wyemitowanych na początku każdego półrocza. [Z tego] Eperon Asset Management Limited otrzymuje od spółki zarządzającej półroczne wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 0,9475 PLN za tytuł uczestnictwa.
Wynagrodzenie administratora	Max. 0,1% aktywów netto subfunduszu w stosunku rocznym. Wynagrodzenie oparte jest na ostatniej znanej wartości aktywów netto na koniec każdego półrocza.
Wynagrodzenie za obsługę finansową	-
Wynagrodzenie depozytariusza	Max. 0.05% aktywów netto subfunduszu w stosunku rocznym. Prowizja płatna jest raz do roku na początku roku kalendarzowego i obliczona jest od stanu majątku na koniec poprzedniego roku kalendarzowego.
Podatek roczny	0,08% kwot netto zainwestowanych w Belgii na 31 grudnia minionego roku. Kwoty uwzględnione już w podstawie opodatkowania instytucji prowadzących inwestycje bazowe nie są uwzględniane w podstawie opodatkowania.
Inne opłaty (szacunkowe), w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta i ewentualne wynagrodzenie członków zarządu / administratorów	0.1% od całkowitej wartości aktywów netto subfunduszu w stosunku rocznym

3.2. Istniejące „soft commissions” i „fee-sharing agreements”

Więcej informacji na ten temat dostępnych jest w Informacjach Dodatkowych dotyczących subfunduszu, a które nie został uwzględnione w Skrócie Prospektu.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE TYTUŁÓW UCZESTNICTWA I ICH OBROTU

4.1. Rodzaje tytułów uczestnictwa oferowanych dla klientów indywidualnych

Obecnie emitowane są tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy. Tytuły uczestnictwa są imienne i zdematerializowane. Nie wydaje się świadectw na imienne tytuły uczestnictwa. Natomiast wydaje się potwierdzenie wpisu do rejestru uczestników.

4.2. Waluta obliczania wartości wyceny netto

PLN

4.3. Podział dywidendy

Na zamknięciu roku obrotowego, walne zgromadzenie wskazuje część wyniku, która wypłacona zostanie posiadaczom tytułów uczestnictwa uprawniających do dywidendy, w granicach określonych ustawą z dnia 20 lipca 2004 roku w sprawie niektórych form zarządzania zbiorowymi portfelami inwestycyjnymi.

Posiadacze tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym nie mają prawa do dywidendy. Część rocznych dochodów netto, która jest im należna kapitalizowana jest powiększając tym samym wartość ich tytułów uczestnictwa.

Walne zgromadzenie może postanowić o dokonaniu wpłat pośrednich zgodnie z przepisami prawa.

Zgodnie z postanowieniami statutu oraz w granicach prawa, Zarząd może postanowić o wypłacie zaliczek na dywidendę.

4.4. Okres/Dzień początkowej subskrypcji

Od 25 marca 2009 r. do 27 marca 2009 r. (włącznie), z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego zamknięcia; wartość obliczona na 3 kwietnia 2009 r..

W razie zagrożenia rentowności subfunduszu w związku z ograniczoną liczbą subskrypcji (poniżej 5 000 000 EUR) w początkowym okresie subskrypcyjnym, Zarząd może postanowić o odmowie przyjęcia zleceń w okresie początkowej subskrypcji oraz zrezygnować z komercjalizacji subfunduszu.

4.5. Początkowa cena subskrypcyjna

100 PLN

4.6. Obliczenie wartości wyceny netto

Wartość wyceny netto obliczana jest co piętnaście dni. Pierwsza wartość wyceny netto po początkowym okresie subskrypcji ustalona zostanie w czwartek 30 kwietnia 2009 r.

Dla obliczenia wartości wyceny netto tytułów uczestnictwa związanych z wnioskami o emisję lub wykup tytułów uczestnictwa lub zmiany subfunduszu w dniu D, zastosowanie mają

rzeczywiste wartości na dzień D, o ile co najmniej 80% rzeczywistych wartości nie było jeszcze znanych na zamknięciu przyjmowania zleceń.

Dla obliczenia wartości wyceny netto tytułów uczestnictwa związanych z wnioskami o emisję lub wykup tytułów uczestnictwa lub zmiany subfunduszu w dniu D zastosowanie ma rzeczywista wartość na dzień D +1, o ile w chwili zamykania przyjmowania zleceń znanych było powyżej 20% rzeczywistych wartości.

4.7. Ogłoszenie wartości wyceny netto

Wartość wyceny netto ogłaszana jest po jej naliczeniu w prasie finansowej (L'Echo oraz De Tijd), a informacja o niej dostępna jest w instytucjach prowadzących obsługę finansową.

4.8. Zasady subskrypcji tytułów uczestnictwa, wykupu tytułów uczestnictwa i zmiany subfunduszu

D – Dzień zamknięcia przyjmowania zleceń (16 i ostatniego dnia miesiąca o godz. 10.00; jeżeli w dniu tym nie pracują banki – ostatni poprzedzający dzień pracy banków o godz. 10) oraz data ogłoszenia wartości wyceny netto. Powyższa godzina zamknięcia przyjmowania zleceń obowiązuje obsługę finansową i dystrybutorów, o których mowa w prospekcie. W przypadku pozostałych dystrybutorów, inwestor winien zasięgnąć informacji bezpośrednio u tychże dystrybutorów, co do godziny zamknięcia przyjmowania ofert obowiązującej u nich.

D + 1 bankowy dzień roboczy – najwcześniej, a najpóźniej D + 4 dni robocze banków= data obliczania wartości wyceny netto.

D + 5 bankowych dni roboczych = data wypłaty lub zwrotu należności.

**ZAŁĄCZNIK : INFORMACJE AKTUALIZOWANE RAZ DO ROKU HORIZON
KREDYT BANK FIX UPSIDE COUPON 1**

1. Wskaźnik ryzyka syntetycznego

II w skali od 0 (niskie ryzyko) do VI (wysokie ryzyko).

Rep. 293/08

Ja, niżej podpisany Piotr Porayski-Pomsta, tłumacz przysięgły języka francuskiego, stwierdzam zgodność powyższego tłumaczenia z przedstawionym mi dokumentem.

Warszawa, dnia 19 grudnia 2008