

Poznań, dnia 28 maja 2009 roku

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000001132, niniejszym informuje, że na dzień 28 maja 2009 roku zostały zaktualizowane Skróty Prospektów Informacyjnych funduszy:

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
(dalej: Fundusze)

oraz podaje do publicznej wiadomości treść zmian w Skrótach Prospektów Informacyjnych ww. Funduszy:

I. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;
2. w treści jego punktu 3.1 w miejscach, w których wskazane są wartości wyrażone w procentach, dodaje się w nawiasie wartości procentowe wyrażone słownie;
3. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:
„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
4. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:
„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów. Ponadto Fundusz lokuje w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów. Pozostała część aktywów Funduszu może być lokowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięcie przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w

przyszłości ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozzerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

w przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z rynkiem akcji

- ♦ ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

- ♦ ryzyko branżowe

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

- ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
- ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz ogranicza maksymalny udział tego rodzaju inwestycji do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.

ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6. w tytule jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;

7. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
8. w treści jego punktu 6 cyfrę „5” zastępuje się słowem (odpowiednio): „pięciu” lub „pięć”;
9. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,04231118 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,03728823 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,03223904 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

10. w tytule jego punktu 8.2 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
11. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”

12. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
13. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

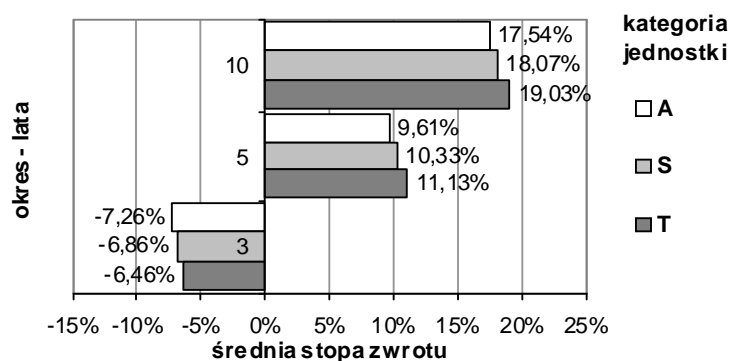
„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

- 9.1 **Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 1 554 402 964,44 zł.

- 9.2 **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**

**Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w
Jednostki
Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Do oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Fundusz przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

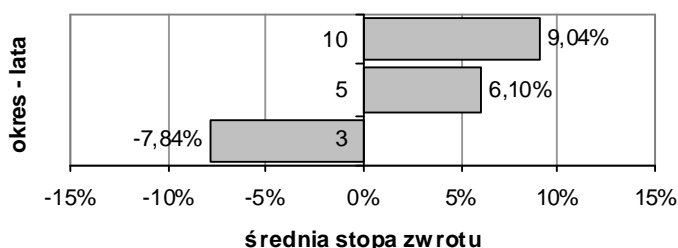
do końca roku 2001: WIG20*

od początku roku 2002: WIG

* Do dnia 5 stycznia 2002 roku Fundusz działał jako Arka Duże Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

**Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego
przez Fundusz wzorca (benchmarku) za
ostatnie 3, 5 i 10 lat**



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

14. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz”

15. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” wpisuje się małą literą;

16. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

17. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

18. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;

19. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych),
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż pięćdziesiąt Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte

- najwcześniej,
- 2) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
9. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
10. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa może być pobrana opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału
11. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
- 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.
- Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.
12. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
13. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE.”
- 20. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;**

w Rozdziale 2:

- 21. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;**
- 22. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51,
00-867 Warszawa”

23. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

24. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
25. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
26. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
27. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
28. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, a następnie na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 20 lutego 2008 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

II. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 1 po słowie „Data” dodaje się słowo „wpisu”;
2. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;
3. w treści jego punktu 3.1 w miejscach, w których wskazane są wartości wyrażone w procentach, dodaje się w nawiasie wartości procentowe wyrażone słownie;
4. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”

5. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
6. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. **Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.**

Fundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze. Fundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji na zagranicznych rynkach akcji poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje

wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których przedmiotem lokat są instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

W związku z powyższym czynniki ryzyka związane z lokowaniem aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (akcje i instrumenty o podobnym charakterze, w tym tytuły uczestnictwa w *Exchange Traded Funds*) wpływać na zmianę wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które pośrednio lub bezpośrednio inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania ryzyko rynkowe występuje wyłącznie w odniesieniu do tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyplywów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Przedmiotem lokat Funduszu są aktywa denominowane głównie w walutach lokalnych następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Węgier, Republiki Czeskiej, Austrii i Turcji, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej. Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu niewynikające ze zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na środkowoeuropejskich rynkach akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje na nich co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów. Sytuacja na tych rynkach akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu.

Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, że rynki te mogą być postrzegane przez znacznych międzynarodowych inwestorów łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku na rynkach środkowoeuropejskich bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Fundusz może lokować do dziesięciu procent aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Powyższe oznacza, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko prawne

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Fundusz dokonuje inwestycji na terenie wielu państw, w szczególności na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Czeskiej, Węgier, Turcji oraz Austrii, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej, zatem Fundusz ponosi ryzyko zmian prawnych w wymienionych wyżej państwach.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy 611/85 z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji ustaw, rozporządzeń i przepisów administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

W odniesieniu do instytucji wspólnego inwestowania istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe zapisane na wyżej wskazanych rachunkach stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy. W przypadku przechowywania aktywów u Subdepozytariuszy z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność Subdepozytariusza podlega prawu właściwemu ze względu na miejsce siedziby Subdepozytariusza, którego regulacje mogą się różnić od regulacji prawa polskiego.

ryzyko inwestycji zagranicznych

Fundusz dokonuje lokat części aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą w Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Turcji oraz w Austrii, a także na terenie innych państw Środkowo-Wschodniej Europy lub poza terenem wymienionych państw, jeżeli podmioty, których akcje są przedmiotem inwestycji, prowadzą istotną część działalności w państwach Środkowo-Wschodniej Europy. Instrumenty te denominowane są przeważnie w walutach lokalnych tych państw.

W związku z powyższym istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania kursów walut, w których denominowane są instrumenty finansowe znajdujące się w portfelu Funduszu do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna na rynkach, na których Fundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach siedzib emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Oprócz wskazanych powyżej czynników ryzyka dotyczących całości aktywów Funduszu poszczególnych składników lokat Funduszu dotyczą ryzyka charakterystyczne wyłącznie dla tych składników.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ♦ ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Fundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych

w sposób odmienny, niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

- ♦ ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego lub subfunduszu / jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. Fundusz nie może nabywać więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

W przypadku inwestowania w instrumenty dłużne występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dłużnych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganę przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności (dotyczy kraju siedziby emitenta):
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,

- ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.
- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

w przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

Z lokowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.
- ♦ ryzyko branżowe – polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.
- ♦ ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięciu procent) aktywów.

ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny związane jest z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:
 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej,
- ♦ ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego,
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym przedziale czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

7. **w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;**
8. **w treści jego punktu 6 po cyfrze „5” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(pięć)” lub „(pięciu)”;**
9. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,04684342 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,04189619 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,03686013 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

10. **w tytule jego punktu 8.2 słowa: „Jednostek Uczestnictwa” oraz „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
11. **w jego punkcie 8.2 skreśla się dotychczasową treść jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej wskazanej w odpowiedniej Tabeli Opłat, zależnej od waluty odkupienia wskazanej przez Uczestnika.”
12. **w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa, pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”

13. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
14. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.**

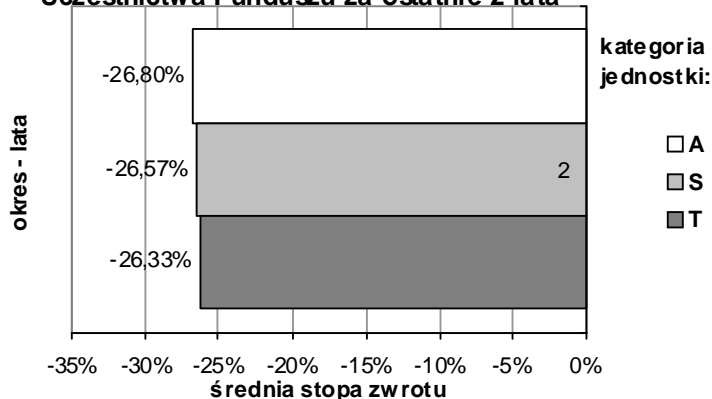
9.1 **Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 265 479 157,28 zł.

9.2 **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2 lata.**

Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki

Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2 lata



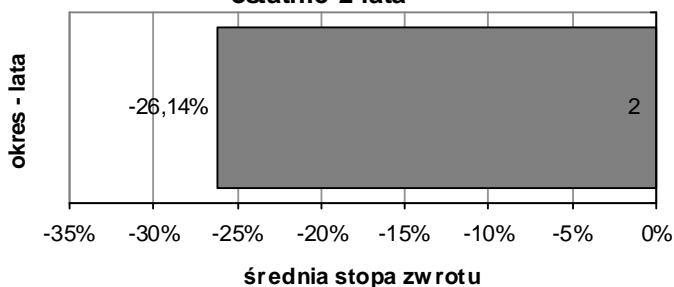
9.3 **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Do oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Fundusz przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro).

9.4 **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2 lata.**

Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca (benchmarku) za ostatnie 2 lata



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

15. **skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.”

16. **w treści jego punktu 11.1 skreśla się akapit następujący po akapicie kończącym się zdaniem: „Minimalna pierwsza wpłata do Funduszu w euro wynosi 250 EUR, a każda kolejna – 100 EUR.” i nadaje się mu następującą nową treść:**

„W przypadku indywidualnych kont emerytalnych pierwsza wpłata do Funduszu wynosi co najmniej 500 zł, a każda kolejna – co najmniej 100 zł. Wpłaty na indywidualne konta emerytalne są możliwe wyłącznie w walucie polskiej.”

17. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:**

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

18. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

19. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;**

20. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
Fundusz dokonuje wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – według wyboru Uczestnika – w walucie polskiej lub w euro. Dokonywanie wypłat z tytułu odkupień we wszystkich walutach wskazanych w zdaniu poprzedzającym, jest zależne od możliwości technicznych Dystrybutorów. W sposób wskazany w art. 58 ust. 7 Statutu Fundusz będzie informował o walutach, w których możliwe jest składanie zleceń nabycia i odkupienia za pośrednictwem poszczególnych Dystrybutorów oraz o zmianach w tym zakresie.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - a) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 20 (dwudziestu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - b) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro, albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) –

- w przypadku odkupienia w walucie polskiej,
- c) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro, albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej.
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż dwadzieścia Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
 5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia, albo o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
 6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
 7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
 8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem soboty, niedzieli i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
 9. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
 10. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.

Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.

11. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
12. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
13. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."

21. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

22. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
23. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyty Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

24. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

25. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
26. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
27. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
28. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
29. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu w dniu 2 grudnia 2006 roku i zaktualizowany na dzień 28 grudnia 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

- III. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Energii dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;

2. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:
- „3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
3. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
4. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Fundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w instrumenty udziałowe. Fundusz może także podejmować pośrednie inwestycje na zagranicznych rynkach akcji poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których przedmiotem lokat są instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

W związku z powyższym czynniki ryzyka związane z lokowaniem aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (instrumenty udziałowe, w tym tytuły uczestnictwa w *Exchange Traded Funds*) wpływać na zmianę wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które bezpośrednio lub pośrednio inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzegania przez inwestorów wpływu wskazanych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (instrumenty udziałowe) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania ryzyko rynkowe występuje wyłącznie w odniesieniu do tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyplywów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może doznać odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu niewynikające ze zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku nośników energii. Niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na rynek nośników energii mogą w znaczący sposób wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Powyższe oznacza, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko prawne

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Fundusz dokonuje inwestycji na terenie wielu państw.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Mogą one w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji. Szczególnie ważny element ryzyka dla spółek wydobywających nośniki energii stanowi polityka państwa, na terenie którego prowadzą swoją działalność. Uczestnicy Funduszu powinni liczyć się z możliwością nagłej, istotnej i niekorzystnej zmiany warunków funkcjonowania otoczenia tych spółek w odpowiedzi na zmianę polityki państwa, na terenie którego prowadzą swoją działalność.

W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy 611/85 z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji ustaw, rozporządzeń i przepisów administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

W odniesieniu do instytucji wspólnego inwestowania istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy, dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe zapisane na wyżej wskazanych rachunkach

stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy. W przypadku przechowywania aktywów u Subdepozytariuszy z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność Subdepozytariusza podlega prawu właściwemu ze względu na miejsce siedziby Subdepozytariusza, którego regulacje mogą się różnić od regulacji prawa polskiego.

ryzyko inwestycji zagranicznych

Fundusz dokonuje lokat części aktywów w instrumenty udziałowe notowane na rynkach światowych. Instrumenty te denominowane są przeważnie w takich walutach jak dolar lub euro. W związku z powyższym istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania kursów światowych walut, w stosunku do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna na rynkach, na których Fundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzi w skład portfela Funduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu globalnej koniunktury gospodarczej. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu. W przypadku spółek z szeroko rozumianej branży energetycznej ryzyko zmian stóp procentowych może skutkować zmianą globalnego bilansu podaży/popytu na nośniki energetyczne. Zmiana ta może skutkować istotnymi zmianami cen ww. spółek.

Oprócz wskazanych powyżej czynników ryzyka dotyczących całości aktywów Funduszu poszczególnych składników lokat Funduszu dotyczą ryzyka charakterystyczne wyłącznie dla tych składników:

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ♦ ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Fundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia

ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.

- ♦ ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny, niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego lub subfunduszu/jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. Fundusz nie może nabywać więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

W przypadku inwestowania w instrumenty dłużne występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dłużnych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym

oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności (dotyczy kraju siedziby emitenta):

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.
- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

w przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe

Z lokowaniem w instrumenty udziałowe i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.
- ♦ ryzyko branżowe – polega na tym, że instrumenty udziałowe spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych.
- ♦ ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że instrumenty udziałowe spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w instrumenty udziałowe jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny związane jest z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:
 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym przedziale czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

5. w tytule jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;
6. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
7. w treści jego punktu 6 cyfrę „5” zastępuje się słowem (odpowiednio): „pięciu” lub „pięć”;
8. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

 - ♦ 0,04739916 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
 - ♦ 0,04266527 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
 - ♦ 0,03723717 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
9. w tytule jego punktu 8.2 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
10. w treści jego punktu 8.2 po punkcie 8 dodaje się nowy punkt 9. w następującym brzmieniu:

„9. Uczestnik winien zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku dokonywania odkupień w euro lub w dolarach amerykańskich bank prowadzący rachunek bankowy Uczestnika na podstawie regulaminu prowadzenia rachunków bankowych może być uprawniony do pobrania opłaty z tytułu takiego przelewu.”

11. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”

12. w tytule jego punktu 8.3 słowa: „Wartości Aktywów Netto”

13. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;

14. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

- 9.1 Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 28 505 061,54 zł.

- 9.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.**

Nie dotyczy.

- 9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Do oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Fundusz przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):
Bloomberg World Energy Index (w dolarach amerykańskich)

- 9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.**

Nie dotyczy.

- 9.5 Zastrzeżenie.**

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

15. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz”

16. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;

17. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

18. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy

pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

19. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
20. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej. Fundusz dokonuje wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – według wyboru Uczestnika – w walucie polskiej lub w euro, lub w dolarach amerykańskich. Dokonywanie wypłat z tytułu odkupień we wszystkich walutach wskazanych w zdaniu poprzedzającym, jest zależne od możliwości technicznych Dystrybutorów. W sposób wskazany w art. 58 ust. 7 Statutu Fundusz będzie informował o walutach, w których możliwe jest składanie zleceń nabycia i odkupienia za pośrednictwem poszczególnych Dystrybutorów oraz o zmianach w tym zakresie.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - a) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 20 (dwudziestu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - b) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro albo 250,00 USD (dwieście pięćdziesiąt dolarów amerykańskich) – w przypadku odkupienia w dolarach amerykańskich albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej,
 - c) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro albo nie mniej niż 250,00 USD (dwieście pięćdziesiąt dolarów amerykańskich) – w przypadku odkupienia w dolarach amerykańskich albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej.
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż dwadzieścia Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia albo mniej niż 250,00 USD (dwieście pięćdziesiąt dolarów amerykańskich) – w przypadku wskazania dolara amerykańskiego jako waluty odkupienia albo o mniej niż 1 000 PLN (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem Internetu, może –

wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:

- 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem soboty, niedzieli i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
9. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
10. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
11. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
- 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.
- Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.
12. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
13. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."

21. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

22. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;

23. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

24. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

- 25. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;**
- 26. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,**
- 27. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;**
- 28. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,**
- 29. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu w dniu 10 sierpnia 2007 roku, zaktualizowany na dzień 24 grudnia 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

IV. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

- 1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;**
- 2. w treści jego punktu 3.1 w ustępie (3) lit. a) słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
- 3. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**
„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
- 4. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;**
- 5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez pośrednie i bezpośrednie lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym. Fundusz jest zorientowany na dokonywanie pośrednich inwestycji na zagranicznych rynkach akcji poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których przedmiotem lokat są instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Fundusz może w ograniczonym zakresie dokonywać bezpośrednich inwestycji w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.

W związku z powyższym czynniki ryzyka związane z lokowaniem aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (akcje i instrumenty o podobnym charakterze, w tym tytuły uczestnictwa w Exchange Traded Funds) wpływać na zmianę wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które pośrednio lub bezpośrednio inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania ryzyko rynkowe występuje wyłącznie w odniesieniu do tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wydatków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Przedmiotem lokat Funduszu są aktywa denominowane głównie w euro i dolarze amerykańskim, Fundusz nie wyklucza jednak inwestycji w instrumenty denominowane w innych walutach. Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu niewynikające ze zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje w nie co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów. Sytuacja na rynkach akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu.

Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Powyższe oznacza, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko prawne i podatkowe

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy 611/85 z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji ustaw, rozporządzeń i przepisów administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

W odniesieniu do instytucji wspólnego inwestowania istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych.

Ponadto nie są możliwe do przewidzenia zmiany w zakresie opodatkowania inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zmiany te mogą skutkować obniżeniem stóp zwrotu z inwestycji, co w konsekwencji będzie przekładać się na rentowność inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe zapisane na wyżej wskazanych rachunkach stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy. W przypadku przechowywania aktywów u Subdepozytariuszy z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność Subdepozytariusza podlega prawu właściwemu ze względu na miejsce siedziby Subdepozytariusza, którego regulacje mogą się różnić od regulacji prawa polskiego.

ryzyko inwestycji zagranicznych

Fundusz dokonuje lokat w przeważającej większości z instrumenty finansowe emitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Instrumenty te denominowane będą głównie w euro i dolarze amerykańskim, Fundusz nie wyklucza jednak inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w innych walutach. W związku z powyższym istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania kursów innych walut, w szczególności euro i dolara amerykańskiego w stosunku do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna na rynkach, na których Fundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach siedzib emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Oprócz wskazanych powyżej czynników ryzyka dotyczących całości aktywów Funduszu poszczególnych składników lokat Funduszu dotyczą ryzyka charakterystyczne wyłącznie dla tych składników

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ♦ ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Fundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny, niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego/jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. Fundusz nie może nabywać więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję

wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

W przypadku inwestowania w instrumenty dłużne występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dłużnych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąmane przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności (dotyczy kraju siedziby emitenta):
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

Z lokowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.
- ♦ ryzyko branżowe – polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.
- ♦ ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny związane jest z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:
 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego,
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym przedziale czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
7. w treści jego punktu 6 po cyfrze „5” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(pięć)” lub „(pięciu)”;
8. w tytule jego punktu 7 słowa „Zwięźle określenie obowiązków” zastępuje się słowami: „Informacje o obowiązkach”;
9. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,01366511 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,01302146 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,01150193 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto

Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

10. w tytule jego punktu 8.2 słowa: „Jednostek Uczestnictwa” oraz „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
11. w treści jego punktu 8.2 po punkcie 8 dodaje się nowy punkt 9. w następującym brzmieniu:

„9. Uczestnik winien zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku dokonywania odkupień w euro lub w dolarach amerykańskich bank prowadzący rachunek bankowy Uczestnika na podstawie regulaminu prowadzenia rachunków bankowych może być uprawniony do pobrania opłaty z tytułu takiego przelewu.”
12. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

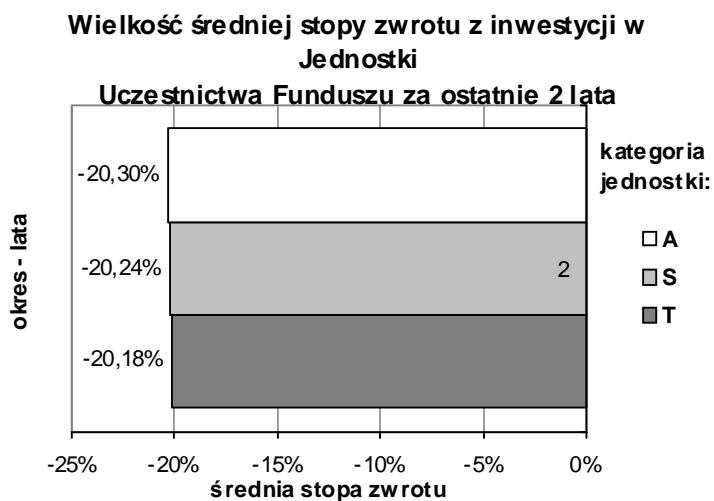
„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa, pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”
13. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
14. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

9.1 Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 16 919 181,76 zł

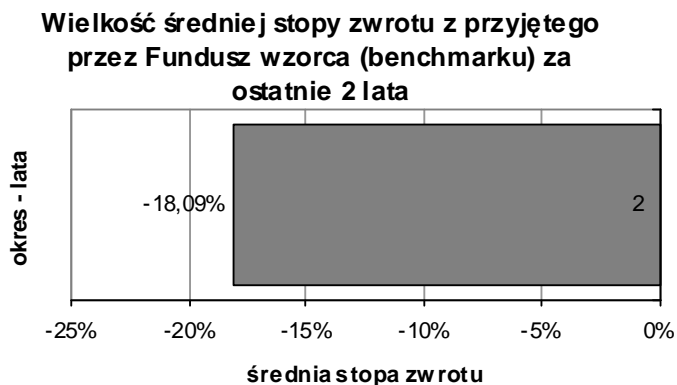
9.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2 lata.



9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Do oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu przyjmuje następujący wzorec porównawczy (benchmark):
0,95 * MSCI All Country Index

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2 lata.



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

15. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. **Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.**”

16. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;
17. w treści jego punktu 11.1 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
18. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:
„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”
19. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:
„Każdą wpłatą dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „
20. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
21. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Fundusz dokonuje wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – według wyboru Uczestnika – w walucie polskiej, w euro lub w dolarach amerykańskich. Dokonywanie wypłat z tytułu odkupień we wszystkich walutach wskazanych w zdaniu poprzedzającym jest zależne od możliwości technicznych Dystrybutorów. W sposób wskazany w art. 58 ust. 7 Statutu Fundusz będzie informował o walutach, w których możliwe jest składanie zleceń nabycia i odkupienia za pośrednictwem poszczególnych Dystrybutorów oraz o zmianach w tym zakresie.
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 20 (dwadzieścia) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia, nie mniej niż 250 EUR – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia, lub nie mniej niż 250 USD – w przypadku wskazania USD jako waluty odkupienia,
 - 3) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia, nie mniej niż 250 EUR – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia, lub nie mniej niż 250 USD – w przypadku wskazania USD jako waluty odkupienia.
5. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż dwadzieścia Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez

Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia, albo o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia, albo o mniej niż 250 USD (dwieście pięćdziesiąt dolarów amerykańskich) – w przypadku wskazania USD jako waluty odkupienia, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.

7. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
8. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora Regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania z danego Rejestru Uczestnika Funduszu odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
9. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
10. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
11. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
12. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.
13. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE

zapisów pkt 4-6 nie stosuje się.

14. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."
22. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

23. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
24. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

25. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

26. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
27. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
28. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
29. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
30. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu w dniu 16 marca 2006 roku i zaktualizowany na dzień 30 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

V. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;
2. w treści jego punktu 3.1 w miejscach, w których wskazane są wartości wyrażone w procentach, dodaje się w nawiasie wartości procentowe wyrażone słownie;
3. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”

4. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Pozostała część aktywów Funduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).
- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją. Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy
Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa
Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6. w tytule jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;
7. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
8. w treści jego punktu 6 po cyfrze „2” dodaje się słowo (odpowiednio): „(dwóch)” albo „(dwa)”;
9. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,00850284 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,00737402 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,00610794 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

10. w tytule jego punktu 8.2 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
11. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”

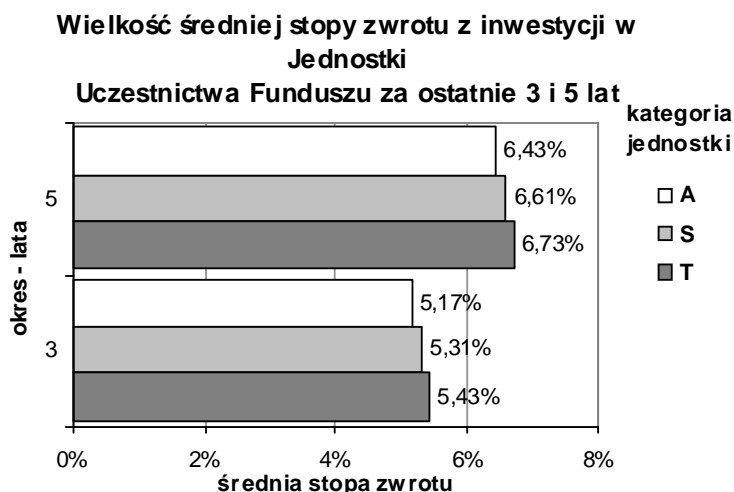
12. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
13. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.**

- 9.1 **Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 494 093 718,51 zł

- 9.2 **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3 i 5 lat.**



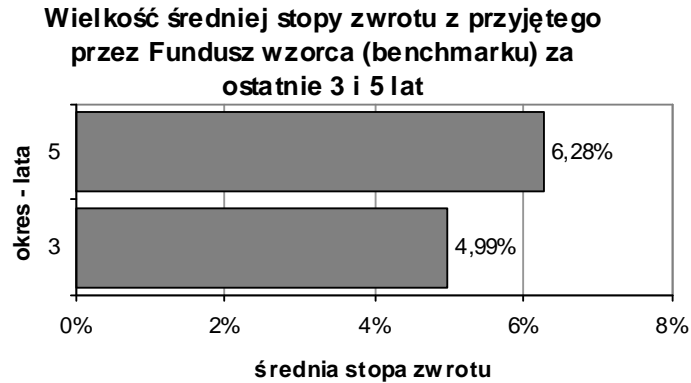
- 9.3 **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest: 70% * zmiana indeksu Merill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>) + 30% średnie ważone oprocentowanie 1-miesięcznych depozytów złotych gospodarstw domowych publikowane przez NBP.

Do 31 grudnia 2004 roku do oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Fundusz przyjmował następujący wzorec porównawczy (benchmark):

52-tygodniowe bony skarbowe.

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3 i 5 lat.



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

14. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz”

15. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” wpisuje się małą literą;

16. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

17. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każdą wpłatą dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

18. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;

19. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.

3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych),
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż pięćdziesiąt Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
9. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa może być pobrana opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
10. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,

3) Formularz Zlecenia Zwrotu.

Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.

11. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
 12. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."
20. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

21. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
22. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

23. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

24. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
25. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
26. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
27. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
28. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 1 stycznia 2008 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

VI. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;

2. w treści jego punktu 3.1 po słowach: „nie mniej niż 75%” dodaje się słowa „(siedemdziesiąt pięć procent)”;
3. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:
„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
4. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta.

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy. Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyplywów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może doznać odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Fundusz jest przeznaczony dla osób oszczędzających w euro. W związku z tym osoby takie, przystępując do Funduszu, ponoszą ryzyko zmian kursu euro wobec waluty krajowej. Celem Funduszu jest maksymalizacja stopy zwrotu wyrażonej w euro. W związku z tym, lokaty denominowane w euro stanowią nie mniej niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Funduszu. Fundusz może jednak lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro. Oznacza to ryzyko zmian kursów tych walut w stosunku do euro. Fundusz dąży starań w celu ograniczenia ryzyka wahań innych walut wobec euro w ten sposób, że lokaty denominowane w jednej z tych walut nie będą przekraczać 10% (dziesięć procent) aktywów Funduszu. Ryzyko walutowe mogą też rodzić

zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut.

ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

Z inwestowaniem w papiery dłużne wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąmane przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego, inwestując większość swoich środków w papiery wartościowe o ratingu inwestycyjnym, zgodnie z art. 5 pkt 4 statutu. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka, w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż państwa, aktywa Funduszu są lokowane głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty posiadające rating na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.

- ♦ ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest średni czas do wykupu papierów wartościowych (duration), tym to ryzyko będzie większe.

Ponieważ znaczną część środków Fundusz lokuje w instrumenty denominowane w euro, wzrost rynkowych stóp procentowych w strefie euro wpłynie na wartość papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz. Najważniejszymi czynnikami mogącymi powodować wzrost rynkowych stóp procentowych w strefie euro są:

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach, np. w USA.
- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu

W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją

Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu. Fundusz będzie dążył do dywersyfikacji geograficznej poprzez lokowanie aktywów zarówno w obligacje rządowe różnych krajów, jak i obligacje korporacyjne, których emitentami będą podmioty z różnych krajów. Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego papierów wartościowych.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

ryzyko inwestycji zagranicznych

Fundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w euro.

W przypadku inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walucie innej niż euro istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu wyrażoną w euro będą miały wahania innych walut w stosunku do euro. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6. w tytule jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;
7. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
8. w treści jego punktu 6 po cyfrze „2” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(dwa)” lub „(dwóch)”;
9. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,00736564 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,00636291 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,00536162 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

10. w tytule jego punktu 8.2 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
11. w treści jego punktu 8.2 w punkcie 1 na końcu drugiego zdania dopisuje się słowa „i waluty wpłaty”;
12. w treści jego punktu 8.2 w punkcie 2 na końcu drugiego zdania dopisuje się słowa „i wskazanej przez Uczestnika waluty odkupienia”;
13. w treści jego punktu 8.2 po punkcie 8 dodaje się nowy punkt 9. w następującym brzmieniu:

„9. Uczestnik winien zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku dokonywania odkupień w euro bank prowadzący rachunek bankowy Uczestnika na podstawie regulaminu prowadzenia rachunków bankowych może być uprawniony do pobrania opłaty z tytułu takiego przelewu.”
14. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

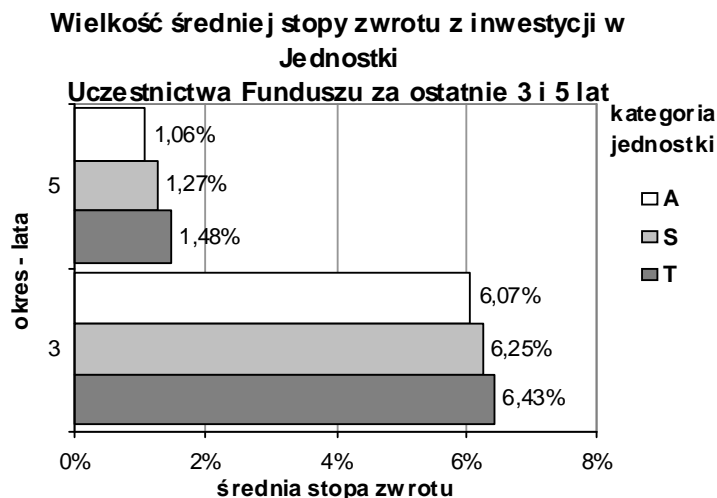
„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”
15. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
16. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. *Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.*

- 9.1 **Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 56 899 084,12zł

- 9.2 **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3 i 5 lat.**

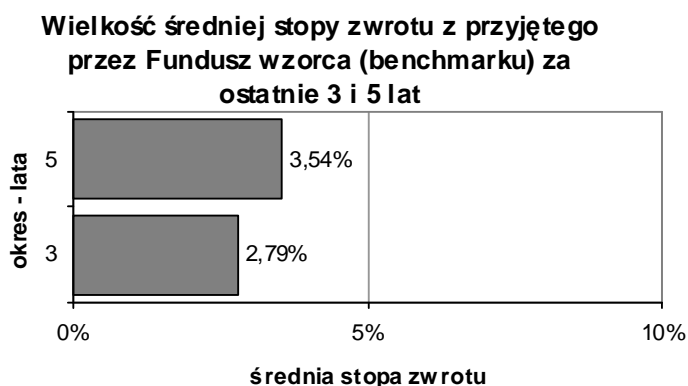


9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem przyjętym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest:

50% Merrill Lynch EMU Broad Market Index 1-10 Years (publikowane m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>) w euro + 50% średnie ważone oprocentowanie 1-miesięcznych depozytów walutowych w euro w Polsce publikowane przez NBP. Do 31 grudnia 2004 roku wzorcem były 52-tygodniowe bony skarbowe.

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3 i 5 lat.



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

17. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz”

18. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;

19. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

20. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

21. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;

22. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 20 (dwudziestu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro, albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej, lub wszystkich środków pieniężnych,
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro, albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej, lub wszystkich środków pieniężnych.
4. W przypadku gdy ilość Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż dwadzieścia Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000 PLN (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej albo o mniej niż 250 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia

odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

9. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa może być pobrana opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
10. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym, są nieważne.
11. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
12. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE.”

23. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

24. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;

25. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

26. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

27. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;

28. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,

29. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;

30. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,

31. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.

VII. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. **w treści jego punktu 1 skreśla się słowa: „pod numerem RFi 27”**
2. **w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;**
3. **w treści jego punktu 3.1 po słowach: „nie mniej niż 75%” dodaje się słowa „(siedemdziesiąt pięć procent)”;**
4. **skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**
„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
5. **w tytule jego punktu 3.3 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;**
6. **w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;**
7. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie

odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyptywów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. W przypadku lokowania środków w aktywa denominowane w walucie obcej Fundusz może zawierać transakcje ograniczające ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).
- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost

oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

 - ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz ogranicza maksymalny udział tego rodzaju inwestycji do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Funduszu.

ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową

wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

8. w tytule oraz w treści jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;
9. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
10. w treści jego punktu 6 po cyfrze „6” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(sześciu)” lub „(sześć)”;
11. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,00990055 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,00856972 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,00780320 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

12. w tytule jego punktu 8.2 słowa: „Jednostek Uczestnictwa” oraz „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
13. w jego punkcie 8.2 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„1. Opłata manipulacyjna nie jest pobierana, jeżeli odkupywane są Jednostki Uczestnictwa pochodzące z wcześniejszej operacji Konwersji, które były w posiadaniu Uczestnika przez okres co najmniej 12 miesięcy, z zastrzeżeniem zdania następnego.

Opłata manipulacyjna nie jest pobrana, jeżeli odkupywane Jednostki Uczestnictwa znajdowały się na rejestrze Funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO co najmniej 6 miesięcy.”

14. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”

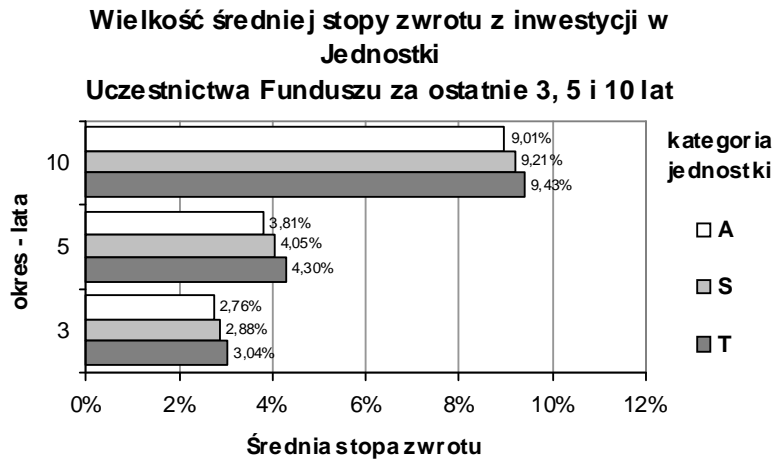
15. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
16. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

9.1 Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 852 428 352,85 zł

9.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.



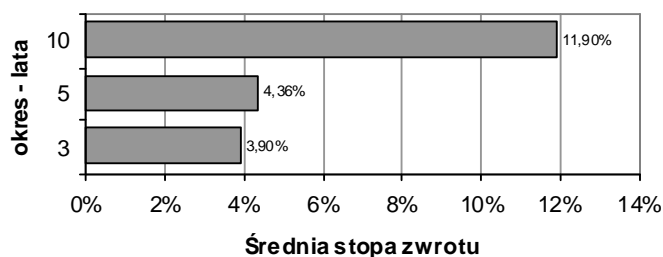
9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest: średnie ważone oprocentowanie 1-miesięcznych depozytów złotych gospodarstw domowych publikowane przez NBP.

Do 31 grudnia 2004 roku dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz przyjmował następujący wzorec porównawczy (benchmark): 52-tygodniowe bony skarbowe.

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

**Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego
przez Fundusz wzorca (benchmarku) za
ostatnie 3, 5 i 10 lat**



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

17. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz”

18. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” wpisuje się małą literą;

19. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

20. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

21. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziatu” wpisuje się małą literą;

22. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której

otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych),

- 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż pięćdziesiąt Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
9. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa może być pobrana opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
10. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.
11. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.

12. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE.”
23. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny”, „Dnia Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

24. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
25. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

26. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

27. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
28. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
29. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
30. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
31. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

VIII.W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”

2. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
3. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Fundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w instrumenty udziałowe. Fundusz może także podejmować pośrednie inwestycje na zagranicznych rynkach akcji poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których przedmiotem lokat są instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

W związku z powyższym czynniki ryzyka związane z lokowaniem aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (instrumenty udziałowe, w tym tytuły uczestnictwa w *Exchange Traded Funds*) wpływać na zmianę wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które bezpośrednio lub pośrednio inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzegania przez inwestorów wpływu wskazanych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (instrumenty udziałowe) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania ryzyko rynkowe występuje wyłącznie w odniesieniu do tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyptywów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Przedmiotem lokat Funduszu są aktywa denominowane głównie w walutach lokalnych następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Węgier, Republiki Czeskiej, Austrii, Rumunii, Bułgarii i Turcji, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej. Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe wiąże się również ze specyfiką inwestycji w nieruchomości i wrażliwością rentowności spółek należących do spektrum inwestycyjnego na wahania kursów walut. Przychody z najmu nieruchomości wyrażone są zazwyczaj w EUR lub USD, koszty natomiast rozliczane są głównie w walutach lokalnych. Może to zmniejszyć lub zwiększyć wycenę spółek będących przedmiotem inwestycji, i tym samym wpływać na wartość Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu niewynikające ze zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku nieruchomości i budownictwa oraz w sektorze bankowym. Niekorzystne zdarzenia, mające negatywny wpływ na rynek nieruchomości i budownictwa lub zdarzenia niekorzystnie odbijające się na sytuacji banków, mogą w znaczący sposób wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

Ponadto Fundusz dokonuje inwestycji na środkowoeuropejskich rynkach akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje na nich co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów. Sytuacja na tych rynkach akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, że rynki te mogą być postrzegane przez znacznych międzynarodowych inwestorów łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku na rynkach środkowoeuropejskich bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Powyższe oznacza, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko prawne

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Fundusz dokonuje inwestycji na terenie wielu państw, w szczególności: Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Czeskiej, Węgier, Rumunii, Bułgarii, Turcji oraz Austrii, a także w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, zatem Fundusz ponosi ryzyko zmian prawnych w wymienionych wyżej państwach.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Mogą one w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy 611/85 z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji ustaw, rozporządzeń i przepisów administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

W odniesieniu do instytucji wspólnego inwestowania istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe zapisane na wyżej wskazanych rachunkach stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy. W przypadku przechowywania aktywów u Subdepozytariuszy z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność Subdepozytariusza podlega prawu właściwemu ze względu na miejsce siedziby Subdepozytariusza, którego regulacje mogą się różnić od regulacji prawa polskiego.

ryzyko inwestycji zagranicznych

Fundusz dokonuje lokat części aktywów w instrumenty udziałowe notowane w Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Turcji, Bułgarii i Rumunii oraz w Austrii, a także na terenie innych państw Środkowo-Wschodniej Europy lub poza terenem wymienionych państw, jeżeli podmioty, których instrumenty udziałowe są przedmiotem inwestycji, prowadzą istotną część działalności w krajach Środkowo-Wschodniej Europy. Instrumenty te denominowane są przeważnie w walutach lokalnych tych państw.

W związku z powyższym istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania kursów walut, w których denominowane są instrumenty finansowe znajdujące się w portfelu Funduszu, do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna na rynkach, na których Fundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzi w skład portfela Funduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach siedzib emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu. W przypadku spółek z branży deweloperskiej oraz zarządzających nieruchomościami, które na ogół w znaczącym stopniu finansują swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą wiązać się ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom wygenerowanego zysku netto i powodować spadek cen akcji na giełdzie.

Oprócz wskazanych powyżej czynników ryzyka dotyczących całości aktywów Funduszu, poszczególnych składników lokat Funduszu dotyczą ryzyka charakterystyczne wyłącznie dla tych składników:

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ♦ ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Fundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny, niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego lub subfunduszu/jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. Fundusz nie może nabywać więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

W przypadku inwestowania w instrumenty dłużne występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnane przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności (dotyczy kraju siedziby emitenta):
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.
- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).

- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe

Z lokowaniem w instrumenty udziałowe i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe,

handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.

- ♦ ryzyko branżowe – polega na tym, że instrumenty udziałowe spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych.
- ♦ ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że instrumenty udziałowe spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w instrumenty udziałowe jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych dla realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny związane jest z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze zmiany składu:
 - ♦ instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
 - ♦ pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym przedziale czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

4. w treści jego punktu 6 po cyfrze „5” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(pięć)” lub „(pięciu)”;
5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,02797548 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,02544505 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,02242359 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

6. **w tytule jego punktu 8.2 słowo: „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
7. **w jego punkcie 8.2 skreśla się dotychczasową treść jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej wskazanej w odpowiedniej Tabeli Opłat, zależnej od waluty odkupienia wskazanej przez Uczestnika.”
8. **w treści jego punktu 8.2 po punkcie 5 dodaje się nowy punkt 5. w następującym brzmieniu:**

„5. Uczestnik winien zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku dokonywania odkupień w euro bank prowadzący rachunek bankowy Uczestnika na podstawie regulaminu prowadzenia rachunków bankowych może być uprawniony do pobrania opłaty z tytułu takiego przelewu.”
9. **w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 5 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa, pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”
10. **w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
11. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

- 9.1 **Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 31 634 613,64 zł.

- 9.2 **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.**

Nie dotyczy.

- 9.3 **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Fundusz przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

Do końca roku 2008:

40% UniCredit REX (EUR) + 35% MSCI Emerging Europe Banks ex Russia + Austria (w euro) + 25% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)

Od początku roku 2009:

50% UniCredit REX (EUR) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro).

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

12. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.”

13. w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;

14. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

15. w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

16. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek.
3. Fundusz dokonuje wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – według wyboru Uczestnika – w walucie polskiej lub w euro. Dokonywanie wypłat z tytułu odkupień we wszystkich walutach wskazanych w zdaniu poprzedzającym, jest zależne od możliwości technicznych Dystrybutorów. W sposób wskazany w art. 58 ust. 7 Statutu Fundusz będzie informował o walutach, w których możliwe jest składanie zleceń nabycia i odkupienia za pośrednictwem poszczególnych Dystrybutorów, oraz o zmianach w tym zakresie.
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 20 (dwudziestu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,

- 2) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro – albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej,
- 3) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub takiej ich liczby, w wyniku odkupienia której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku odkupienia w euro – albo nie mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku odkupienia w walucie polskiej.
5. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż dwadzieścia Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 250,00 EUR (dwieście pięćdziesiąt euro) – w przypadku wskazania euro jako waluty odkupienia – albo o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) – w przypadku wskazania waluty polskiej jako waluty odkupienia odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
7. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
8. Uczestnik, będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora Regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania z danego Rejestru Uczestnika Funduszu odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
9. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
10. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
11. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.

12. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym, są nieważne.
 13. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów pkt. 4-6 nie stosuje się.
 14. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."
- 17. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;**

w Rozdziale 2:

18. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
19. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

20. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

21. w tytule jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
22. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
23. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu w dniu 11 września 2007 roku i zaktualizowany w dniu 30 października 2007 roku, 9 maja 2008 roku, 31 grudnia 2008 roku, 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

IX. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w treści jego punktu 1 skreśla się słowa: „pod numerem RFj 46”

2. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;
3. w treści jego punktu 3.1 w miejscach, w których wskazane są wartości wyrażone w procentach, dodaje się w nawiasie wartości procentowe wyrażone słownie;
4. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:
„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”
5. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
6. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności

terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część aktywów Funduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji,

stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),

- ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.
- W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).
- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z rynkiem akcji

- ♦ ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

- ♦ ryzyko branżowe

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

- ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
- ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego

- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie

może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

7. w tytule jego punktu 6 słowo „Funduszu” wpisuje się wielką literą;
8. w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;
9. w treści jego punktu 6 po cyfrze „3” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(trzy)” lub „(trzech)”;
10. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,03217522 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,02712753 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,02215640 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

11. w tytule jego punktu 8.2 słowa: „Jednostek Uczestnictwa” oraz „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
12. w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:
„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa, pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”
13. w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;
14. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:

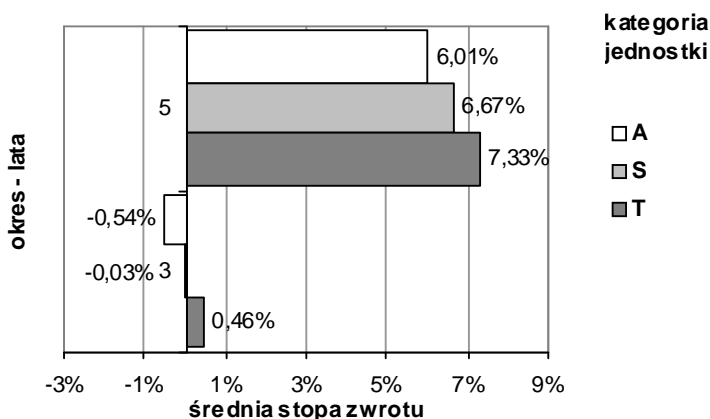
„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

9.1 Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 1 423 293 438,02 zł.

9.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3 i 5 lat.

Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3 i 5 lat



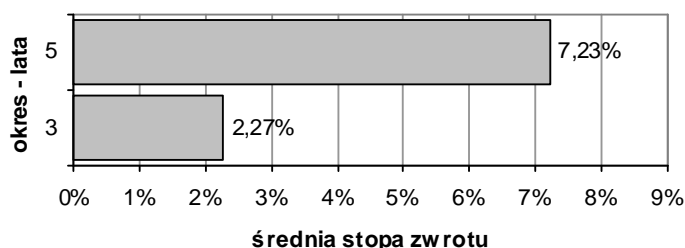
9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem przyjętym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest: 25% WIG + 75% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GOPL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>).

Do 31 grudnia 2004 roku wzorcem był: 20% WIG + 80% 52-tygodniowe bony skarbowe.

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3 i 5 lat.

Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca (benchmarku) za ostatnie 3 i 5 lat



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

15. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych typów zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość jednostek uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach uczestnika funduszy inwestycyjnych otwartych Arka zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

3. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty, będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny, mogą – na podstawie umowy z Towarzystwem – wskazać kategorie Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Rejestrze Uczestnika Funduszu. Punktów 2 i 3 nie stosuje się.”

16. **w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;**

17. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:**

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

18. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

19. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;**

20. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może

zawierać następujące dyspozycje:

- 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych),
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż pięćdziesiąt Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
 5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
 6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
 7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora Regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
 8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie zamieszczone są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
 9. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
 10. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,

3) Formularz Zlecenia Zwrotu.

Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.

11. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
 12. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE."
21. usuwa się pomyłkę pisarską polegającą na oznaczeniu punktu 13 numerem 17 i przywraca mu się numer „13”;
 22. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;

w Rozdziale 2:

23. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;
24. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

25. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

26. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
27. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
28. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
29. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
30. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

- X. W Skrócie Prospektu Informacyjnego funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony FIO dokonuje się następujących zmian:

W Rozdziale 1:

1. w tytule jego punktu 3.1 słowa: „Funduszu” oraz „Fundusz” wpisuje się wielką literą;
2. w treści jego punktu 3.1 w miejscach, w których wskazane są wartości wyrażone w procentach, dodaje się w nawiasie wartości procentowe wyrażone słownie;
3. skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 3.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3.2 Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.”

4. w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;
5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 i nadaje się mu następującą nową treść:

„5. **Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.**

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w którym funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.

ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.

ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część aktywów Funduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% (dziesięciu procent) aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

ryzyko podatkowe

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,

- ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
- ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąmane przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

- ♦ ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu.
- w przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Fundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).
- ♦ ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Fundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją.

wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

ryzyka związane z rynkiem akcji

- ♦ ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpływać czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy

podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

- ♦ ryzyko branżowe

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze:

- ♦ zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
- ♦ zmiany składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy, które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartymi przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość aktywów Funduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6. **w treści jego punktu 6 słowa: „inwestor”, „inwestorom” oraz „inwestora” wpisuje się małą literą;**
7. **w treści jego punktu 6 po cyfrze „5” wpisuje się (odpowiednio) słowa: „(pięć)” lub „(pięciu)”;**
8. **w tytule jego punktu 7 słowa „Zwięzłe określenie obowiązków” zastępuje się słowami: „Informacje o obowiązkach”;**
9. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 8.1 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„8.1 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł:

- ♦ 0,03780292 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,03277574 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,02775395 – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Wskaźnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów Funduszu za rok 2008.

Kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

10. **w tytule jego punktu 8.2 słowa: „Jednostek Uczestnictwa” oraz „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
11. **w treści jego punktu 8.2 skreśla się tekst następujący po punkcie 8 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Poza opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, opłatą dodatkową oraz wynagrodzeniem Towarzystwa, pobieranym z aktywów Funduszu (określonym w punkcie 17.5 Prospektu Informacyjnego) Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.”
12. **w tytule jego punktu 8.6 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą;**
13. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 9 i nadaje się mu następującą nową treść:**

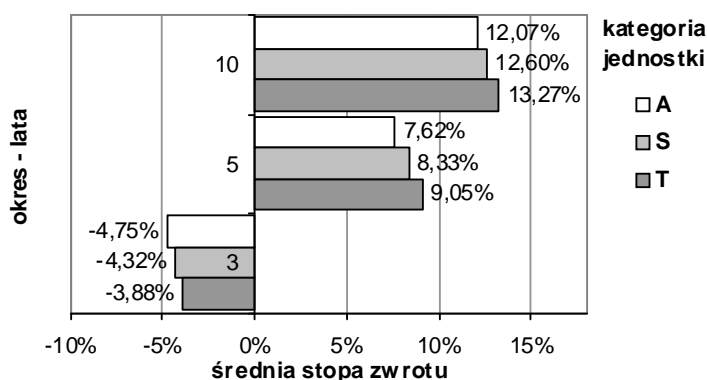
„9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

9.1 Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 2 062 572 153,38 zł

9.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



9.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem przyjętym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest:

50% WIG + 50% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GOPL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>).

Od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2004 roku wzorcem był:

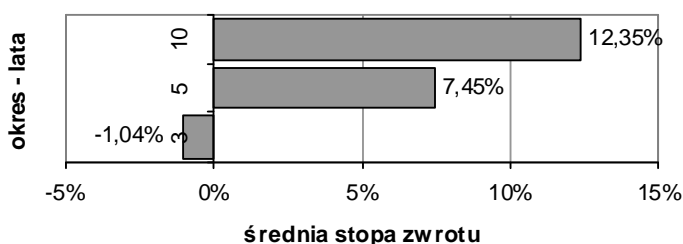
50% WIG + 50% 52-tygodniowe bony skarbowe.

Do 31 grudnia 2001 roku wzorcem był:

50% WIG + 50% MIDWIG

9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca (benchmarku) za ostatnie 3, 5 i 10 lat



9.5 Zastrzeżenie.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości."

14. **skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 10 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.”

15. **w treści jego punktu 11.1 słowa: „indywidualnych kont emerytalnych” oraz „indywidualne konta emerytalne” wpisuje się małą literą;**

16. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 3 po słowach: „osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.” Dodaje się nowe zdanie w następującym brzmieniu:**

„Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie.”

17. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 8 skreśla się dotychczasowe brzmienie jego ostatniego zdania i nadaje się mu następującą nową treść:**

„Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym Funduszu. „

18. **w treści jego punktu 11.1 w punkcie 9 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;**

19. **skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktów 11.2 i nadaje się mu następującą nową treść:**

„11.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 11.1 powyżej.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych jednostek.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych),
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).
4. W przypadku gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze o mniej niż pięćdziesiąt Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego rejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego rejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym rejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek

- Uczestnictwa o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym rejestrze Jednostek Uczestnictwa.
6. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
 7. Uczestnik będący osobą fizyczną, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
 8. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej albo do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
 9. Z uwagi na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko terminowej wypłaty środków opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).
 10. Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa może być pobrana opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w punkcie 8.2 niniejszego rozdziału.
 11. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:
 - 1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
 - 2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
 - 3) Formularz Zlecenia Zwrotu.Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny niż na jednym z formularzy powołanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne.
 12. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE zapisów pkt 3-5 nie stosuje się.
 13. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje Umowa o prowadzenie IKE.”
- 20. w tytule oraz treści jego punktu 13 słowa: „Wartość Aktywów Netto”, „Jednostkę Uczestnictwa”, „Dniu Wyceny” oraz „Jednostek Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą;**

w Rozdziale 2:

- 21. w tytule jego punktu 1 słowo „Depozytariusza” wpisuje się wielką literą;**

22. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 3 i nadaje się mu następującą nową treść:

„3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa”

23. skreśla się dotychczasowy punkt 4 w całości;

w Rozdziale 3:

24. w treści jego punktu 3 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
25. w tytule oraz w treści jego punktu 4 słowa: „Jednostki Uczestnictwa” wpisuje się wielką literą,
26. w treści jego punktu 4 słowo „rozdziału” wpisuje się małą literą;
27. w tytule jego punktu 5 słowo „Uczestnika” wpisuje się wielką literą,
28. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, na dzień 15 maja 2006 roku, na dzień 15 maja 2007 roku, na dzień 22 czerwca 2007 roku, na dzień 1 września 2007 roku, na dzień 9 maja 2008 roku, na dzień 30 marca 2009 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”

Pozostałe zapisy Skrótów Prospektów Informacyjnych ww. Funduszy pozostają bez zmian.

Teksty jednolite Skrótów Prospektów Informacyjnych ww. Funduszy, uwzględniające powyższe zmiany, zostały zamieszczone na stronie internetowej www.arka.pl.