

**Informacja o zmianach w treści prospektów informacyjnych funduszy inwestycyjnych
zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
dokonanych w dniu 22 października 2019 r.**

I. PKO Parasolowy - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:

1. Na stronie tytułowej w po nazwie Subfunduszu Subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny. Subfundusz dodaje się nazwy kolejnych subfunduszy w następującym brzmieniu:

- ”
- Subfundusz PKO Obligacji Rynku Polskiego. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Polish Bond;
 - Subfundusz PKO Obligacji Globalny. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Global Bond;
 - Subfundusz PKO Obligacji IV. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Bond IV;
 - Subfundusz PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Global Ecology and Social Responsibility;
 - Subfundusz PKO Akcji III. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Equity III.”.

2. Na stronie tytułowej w pkt 5 datę „19 czerwca 2019r.” zastępuje się datą „22 października 2019”,

3. W rozdziale II ustęp 7.2. otrzymuje następujące brzmienie:

- ”
- 7.2.1. Jan Emeryk Rościszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - 7.2.2. Mariusz Adamiak
 - 7.2.3. Piotr Kwiecień
 - 7.2.4. Tomasz Frąckowiak
 - 7.2.5. Sylwia Sobolewska
 - 7.2.6. Andrzej Zajko
 - 7.2.7. Michał Macierzyński”

4. W rozdziale III ustęp 3-6.5.12 otrzymują następujące brzmienie:

”

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu,

Jednostki Uczestnictwa kategorii B i B1 charakteryzują się tym, że Uczestnik przy odkupieniu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Odkupienie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu,

Jednostki Uczestnictwa kategorii C i C1 charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną zwaną Opłatą za Nabycie oraz przy odkupieniu płaci Opłatę za Odkupienie maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu,

Jednostki Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J charakteryzują się tym, że Uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu Opłaty za Nabycie i Opłaty za Odkupienie,

Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, B1, C, C1, E dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi za pośrednictwem Dystrybutorów, z zastrzeżeniem, że Jednostki Uczestnictwa kategorii E są oferowane w Planach Systematycznego Oszczędzania, Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych, w IKE, IKZE oraz PPE,

Jednostki Uczestnictwa kategorii F, G, H i J dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i są oferowane w Planach Systematycznego Oszczędzania, Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych, w IKE, IKZE oraz PPE,

Jednostki Uczestnictwa kategorii I dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i są zbywane wyłącznie w ramach realizacji przez Towarzystwo usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, świadczonej na podstawie odrębnej umowy oraz w ramach realizacji polityk inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,

Jednostki Uczestnictwa kategorii A2 i A3 dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i nie są oferowane w Planach Systematycznego Oszczędzania, Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych, w IKE, IKZE oraz PPE.

**Na dzień aktualizacji Prospektu Jednostki Uczestnictwa kategorii A2 i A3 nie są dostępne w następujących Subfunduszach: PKO Akcji Rynku Polskiego, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących i PKO Akcji Rynku Europejskiego.*

Na potrzeby publikacji kluczowych informacji dla inwestorów jednostki kategorii A są reprezentatywne dla kategorii A1, A2, A3, E, F, G, H, I oraz J, kategoria C jest reprezentatywna dla kategorii C1, natomiast kategoria B jest reprezentatywna dla kategorii B1. W związku z powyższym Fundusz dla każdego Subfunduszu publikuje kluczowe informacje dla inwestorów wykorzystując w tym celu w/w kategorie reprezentatywne.

3.2. Jednostki Uczestnictwa Funduszu:

- nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich,
- podlegają dziedziczeniu,
- mogą być przedmiotem zastawu.

4. Prawa Uczestników Funduszu

4.1. Prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone Statutem i Ustawą, reprezentuje Jednostka Uczestnictwa. Jednostka Uczestnictwa lub jej część uprawnia Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Jednostka Uczestnictwa jest podzielna, nieoprocentowana i może być przedmiotem dziedziczenia.

4.2. Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu w momencie zarejestrowania na jego rzecz Jednostek Uczestnictwa bądź jej ułamkowej części w Rejestrze Uczestników. Prawa i obowiązki majątkowe Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników.

4.3. Z uwzględnieniem szczegółowych zasad określonych w prospekcie Uczestnik ma w szczególności prawo do:

- 4.3.1.** żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabywania kolejnych Jednostek Uczestnictwa, tj.
- na prawidłowo złożone żądanie Uczestnika Fundusz jest zobowiązany do odkupienia po odpowiedniej cenie Jednostek Uczestnictwa oraz wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia zgodnie z dyspozycją Uczestnika,
 - na podstawie prawidłowo dokonanej wpłaty Fundusz jest zobowiązany do zbycia na rzecz Uczestnika odpowiedniej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- 4.3.2.** przystępowania do Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych oraz Planów Systematycznego Oszczędzania oferowanych przez Fundusz,
- 4.3.3.** otrzymywania potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 4.3.4.** dostępu do wymaganych prawem dokumentów, w szczególności Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz Subfunduszy,
- 4.3.5.** otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w wyniku zbycia Aktywów Subfunduszu w związku z jego likwidacją,
- 4.3.6.** zgłoszenia reklamacji, jak również skorzystania z pozasądowego trybu rozstrzygania sporów powstałych pomiędzy Uczestnikiem a Funduszem,
- 4.3.7.** obciążenia Jednostek Uczestnictwa zastawem,
- 4.3.8.** zlecenia ustanowienia blokady na Subrejestrze,
- 4.3.9.** ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 4.3.10.** skorzystania z prawa do Reinwestycji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3, C lub C1 na zasadach określonych w Statucie maksymalnie 3 razy w roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że liczba reinwestycji w Funduszu pomniejszana jest o liczbę reinwestycji dokonanych w innych Funduszach PKO w danym roku kalendarzowym,
- 4.3.11.** skorzystania z obniżek i zwolnień z opłat manipulacyjnych na zasadach określonych w Statucie,
- 4.3.12.** dokonywania, z uwzględnieniem szczegółowych zasad określonych w Prospekcie:
- zamiany (Konwersji) Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego Funduszu PKO lub zamiany jednostek uczestnictwa innego Funduszu PKO na Jednostki Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu,
 - przeniesienia Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu,

4.3.13. udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w Statucie.

4.4. Uczestnik może składać oświadczenia woli dotyczące uczestnictwa w Funduszu listownie, za pośrednictwem Dystrybutorów lub urządzeń telekomunikacyjnych pod warunkiem złożenia oświadczenia woli w tym zakresie.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

5.1. Nie dotyczy w odniesieniu do Subfunduszy działających na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu, ponieważ proces przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz ich przydziału został zakończony.

5.2. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany Statutu. Minimalna kwota wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Od wpłat na Jednostki Uczestnictwa kolejnych Subfunduszy w ramach zapisów nie pobiera się opłat manipulacyjnych. W przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem nie zostanie zebrana minimalna kwota wpłat, Fundusz zwraca wpłaty do nowego Subfunduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia jednej z poniższych przesłanek w terminie 14 dni od dnia, w którym upłynął termin na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa (7 dni, licząc od dnia wejścia w życie zmiany Statutu) i nie zostały złożone zapisy i dokonane wpłaty w minimalnej wysokości wymaganej dla utworzenia tego Subfunduszu. Kwota wypłaconych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz lub Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

5.3. W przypadku tworzenia przez Fundusz kolejnych Subfunduszy, zapisy na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem przyjmowane będą bezpośrednio przez Towarzystwo, z uwzględnieniem następujących zasad:

5.3.1. cena Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach zapisów będzie stała i będzie wynosiła 100 (sto) złotych,

5.3.2. zakończenie przyjmowania zapisów następuje w terminie 7 dni od dnia wejścia w życie zmiany Statutu w przedmiocie utworzenia kolejnego Subfunduszu, albo w dniu, w którym zebrano minimalną kwotę wpłat, której wartość określono w pkt 5.2. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.

5.3.3. Towarzystwo przydzieli Jednostki Uczestnictwa w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, określonego zgodnie z pkt 5.3.2. Przydział nastąpi przez wpisanie do Subrejstru danego Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału. Kwota wypłaconych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz lub Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

5.4. W przypadku, gdy utworzenie nowego Subfunduszu będzie przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa, zapisy dokonywane przez te podmioty mogą być złożone na wybrane lub wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przewidziane Statutem. W takim przypadku nie mają zastosowania postanowienia Prospektu odnoszące się do ograniczeń związanych ze zbywaniem i przeznaczeniem danej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6. Sposób i szczegółowe warunki:

6.1. Zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.1.1. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest dokonywana w złotych.

6.1.2. Minimalna Wpłata do każdego z Subfunduszy wynosi 100 (sto) złotych. Fundusz może ustalić inną wysokość wpłacanej do Funduszu kwoty w ramach oferowanych przez Fundusz Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu, a także w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. Fundusz może ustalić niższą kwotę początkowej i następnych minimalnych wpłat w ramach oferowanych przez Fundusz indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.

6.1.3. Uczestnicy Funduszu nabywają Jednostki Uczestnictwa nie wcześniej niż wraz z otwarciem Subrejstru w Subfunduszu. Subrejestr może zostać otwarty poprzez:

6.1.3.1. złożenie za pośrednictwem Dystrybutora prawidłowo wypełnionego Zlecenia otwarcia Subrejstru lub

6.1.3.2. dokonanie wpłaty bezpośredniej (tj. wpłatę środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio na przeznaczony do tego celu rachunek prowadzony dla Subfunduszu), jeżeli dany podmiot jest już Uczestnikiem Funduszu w innym Subfunduszu lub uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.

6.1.4. Uczestnicy posiadający otwarty Subrejestr w Subfunduszu mogą dokonywać wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze tylko w drodze wpłaty bezpośredniej.

6.1.5. Zasady prowadzenia Planu Systematycznego Oszczędzania, Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego, indywidualnego konta emerytalnego, indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego lub pracowniczego programu emerytalnego mogą określać inne zasady otwarcia Subrejstru i nabywania Jednostek Uczestnictwa.

6.1.6. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu, za pośrednictwem którego dokonywana jest wpłata bezpośrednia, powinien zawierać dane umożliwiające jednoznaczną identyfikację Uczestnika i Subrejstru, w tym w szczególności:

- 6.1.6.1. w przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną posiadającego otwarty Subrejestr: nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu, numer rachunku bankowego Subfunduszu, imię i nazwisko Uczestnika oraz numer Subrejestru Uczestnika,
- 6.1.6.2. w przypadku Uczestnika niebędącego osobą fizyczną posiadającego otwarty Subrejestr: nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu, numer rachunku bankowego Subfunduszu, firmę/nazwę Uczestnika, oraz numer Subrejestru Uczestnika,
- 6.1.6.3. w przypadku Uczestnika, który dokonuje otwarcia Subrejestru w drodze wpłaty bezpośredniej: nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu, numer rachunku bankowego Subfunduszu, imię i nazwisko Uczestnika (firmę/nazwę Uczestnika), kategorię Jednostek Uczestnictwa oraz (zamiast numeru Subrejestru) numer PESEL lub numer REGON, a także dopisek „Nowy Subrejestr”.
- 6.1.7. Wpływ środków pieniężnych na przeznaczony do tego celu rachunek Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza uznaje się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej skutkującej nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Przez dzień dokonania wpłaty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa rozumie się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na przeznaczony do tego celu rachunek Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.
- 6.1.8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili, w której Agent Obsługujący dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa i zarejestruje w Subrejestrze liczbę nabytych Jednostek Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.
- 6.1.9. Inwestorzy i Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa danej kategorii po cenie równej WANJU Subfunduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zaksięgowane na dedykowanym w tym celu rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza oraz Subrejestr Uczestnika Funduszu został otwarty, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia zaksięgowania na rachunku środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.10. Od środków przekazanych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa pobiera się Opłatę za Nabycie a następnie dokonuje się przydziału odpowiedniej liczby Jednostek Uczestnictwa. Liczbę Jednostek Uczestnictwa do przydziału ustala się zgodnie z poniższym wzorem:
- Kwota wpłaty – (stawka Opłaty za Nabycie zgodna z Tabelą Opłat x Kwota wpłaty)
- WANJU danej kategorii obowiązująca dla odpowiedniego Dnia Wyceny
- 6.1.11. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być mniejsza niż Minimalna Wpłata.
- 6.1.12. Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A2, B i C oraz kategorii A1, A3, B1 i C1 po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A obliczonej na dzień, który będzie pierwszym dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii.
- 6.1.13. Uczestnik może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2, B lub C na kategorię odpowiednio A1, A3, B1 lub C1 tylko wówczas, gdy Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, odpowiednio, kategorii A1, A3, B1 lub C1. Zlecenie zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2, B lub C na kategorię odpowiednio A1, A3, B1 lub C1 zostanie zrealizowane jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2, B lub C posiadanych na danym Rejestrze w dniu realizacji danego Zlecenia wynosi co najmniej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Uczestnik w każdym czasie może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A3, B1 lub C1 odpowiednio na kategorię A, A2, B lub C. Żądanie zmiany kategorii jest traktowane jak każde inne Zlecenie i dokonywane zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych za zmianę kategorii.
- 6.1.14. Fundusz dokonuje automatycznej zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa A1, A3, B1 lub C1 na kategorię odpowiednio A, A2, B lub C, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A3, B1 lub C1 zarejestrowanych na danym Rejestrze spadnie poniżej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, w wyniku realizacji Zlecenia pomniejszającego liczbę Jednostek Uczestnictwa na danym Rejestrze. Automatyczna zmiana kategorii dokonywana jest w tym samym Dniu Wyceny i przy użyciu ceny z tego samego Dnia Wyceny, w którym następuje realizacja Zlecenia powodującego automatyczną zmianę kategorii. W takim przypadku Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych.
- 6.1.15. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G, H oraz J oferowane są osobom fizycznym w ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych oraz umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE, jak również w ramach pracowniczych programów emerytalnych oraz zakładowych programów oszczędnościowych dla podmiotów oferujących swoim pracownikom takie formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G, H oraz J Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A dla tego dnia.
- 6.1.16. Jednostki Uczestnictwa kategorii I zbywane są wyłącznie w ramach realizacji przez Towarzystwo usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, świadczonej na podstawie odrębnej umowy oraz w ramach realizacji polityk inwestycyjnych Funduszy PKO. W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A dla tego dnia.

- 6.1.17. Jest możliwa sytuacja, gdy na żądanie Uczestników Fundusz odkupi od nich wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, A3, B1, C1, E, F, G, H, I lub J, jakie były zarejestrowane w Rejestrze Uczestników w danym dniu. Uczestnicy i Inwestorzy, którzy w takiej sytuacji dokonają wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A3, B1, C1, E, F, G, H, I lub J nabędą te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 6.1.18. Inwestor może złożyć Funduszowi Zlecenie otwarcia Rejestru za pośrednictwem Internetu, pod warunkiem zapewnienia odpowiedniej identyfikacji Inwestora i na warunkach określonych w Zasadach składania Zleceń za pośrednictwem Internetu, dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl. W tym przypadku wpłata na nabycie powinna być dokonana z rachunku bankowego otwartego na imię i na rzecz Inwestora.
- 6.1.19. Rejestr jest automatycznie zamykany w przypadku, gdy środki pieniężne przeznaczone na nabycie Jednostek Uczestnictwa nie wpłyną na wyznaczony rachunek bankowy Funduszu w terminie sześciu tygodni od daty otwarcia Rejestru.
- 6.1.20. Jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji i danych identyfikujących Fundusz i Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Fundusz doloży należytej staranności w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa zgodnie z intencją Uczestnika, na podstawie danych podanych w poleceniu przelewu oraz danych zawartych w Rejestrze. W takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację wpłaty bezpośredniej niezgodnie z intencją Uczestnika.

6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

- 6.2.1. Fundusz dokonując odkupienia identyfikuje Jednostki Uczestnictwa danej kategorii podlegające odkupieniu w taki sposób, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie (metoda „HIFO”).
- 6.2.2. Minimalna wartość Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest równa Minimalnej Wpłacie. Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na określoną przez Uczestnika kwotę.

Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w liczbie większej niż posiadana przez Uczestnika lub zawiera żądanie odkupienia na kwotę większą niż wartość Jednostek Uczestnictwa posiadana przez Uczestnika, Zlecenie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subrejestru w Subfunduszu. W Zleceniu odkupienia Uczestnik zamieszcza informację o sposobie wypłaty środków pieniężnych pochodzących z danego odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli w wyniku realizacji Zlecenia odkupienia na Subrejestrze Uczestnika pozostałyby Jednostki Uczestnictwa o wartości mniejszej niż Minimalna Wpłata, Zlecenie takie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subrejestru. Fundusz zastrzega sobie możliwość nierealizowania Zleceń odkupienia na kwotę niższą niż Minimalna Wpłata, z wyjątkiem sytuacji, gdy na Subrejestrze Uczestnika znajdują się Jednostki Uczestnictwa o wartości mniejszej niż Minimalna Wpłata.

Fundusz może ustalić inną kwotę minimalnej wartości Zlecenia odkupienia w ramach Wyszczególnionych Programów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 39 Statutu, w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu, a także w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. Fundusz może ustalić inną kwotę minimalnej wartości Zlecenia odkupienia w ramach oferowanych przez Fundusz indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.

- 6.2.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili, w której Agent Obsługujący na podstawie otrzymanej od Dystrybutora informacji o danych zawartych w Zleceniu odkupienia zarejestruje w Subrejestrze liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwotę należną Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w terminie nie dłuższym niż 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia Zlecenia odkupienia przez Uczestnika.
- 6.2.4. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.
- 6.2.5. Z zastrzeżeniem pkt 6.2.6, od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.
- 6.2.6. W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym lub następnym Dniu Wyceny:
- 6.2.6.1. w zakresie Jednostek Uczestnictwa kategorii I - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej w Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia odkupienia,
- 6.2.6.2. w zakresie pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w drugim Dniu Wyceny po dniu złożenia Zlecenia.
- 6.2.7. Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa, w celu obliczenia kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy pomnożyć ilość

odkupowanych Jednostek Uczestnictwa przez cenę ustaloną zgodnie z pkt 6.2.5. lub 6.2.6. i uzyskaną w ten sposób kwotę, zwaną dalej kwotą brutto, pomniejszyć o Opłatę za Odkupienie pobraną zgodnie ze Statutem. Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa na określoną kwotę, wówczas Fundusz traktuje tę kwotę jako kwotę brutto. Liczba Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu w wyniku takiego Zlecenia jest obliczana poprzez podzielenie kwoty brutto przez cenę Jednostki Uczestnictwa. Kwota należna Uczestnikowi w wyniku realizacji takiego Zlecenia odkupienia to kwota brutto pomniejszona o odpowiednią Opłatę za Odkupienie, pobraną zgodnie ze Statutem. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wypłatą jest pomniejszana o kwotę odprowadzanego przez Fundusz podatku dochodowego.

6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych.

- 6.3.1. Zamiana Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego Funduszu PKO dokonywana jest na podstawie Zlecenia Konwersji.
- 6.3.2. Przez Konwersję rozumie się operację polegającą na tym, że na podstawie jednego zlecenia w tym samym Dniu Wyceny i według cen obowiązujących w tym dniu dokonywane jest jednocześnie odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Fundusz źródłowy) i za uzyskane w ten sposób środki nabywane są jednostki uczestnictwa w innym Funduszu PKO (Fundusz docelowy). Warunkiem realizacji Konwersji jest uznanie rachunku bankowego Funduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym. Fundusz realizuje Zlecenie Konwersji w terminie nie dłuższym niż 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia Zlecenia Konwersji przez Uczestnika.
- 6.3.3. Uczestnik Funduszu może dokonywać Konwersji Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego Funduszu PKO (Konwersja wychodząca z Funduszu).
- 6.3.4. Uczestnik innego Funduszu PKO może dokonywać Konwersji jednostek uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu (Konwersja do Funduszu).
- 6.3.5. Zlecenie Konwersji z Funduszu do innego Funduszu PKO może dotyczyć:
 - 6.3.5.1. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz źródłowy) oraz przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych do wskazanego Funduszu PKO (Fundusz docelowy) w celu nabycia jednostek uczestnictwa Funduszu docelowego z zastrzeżeniem, że warunkiem realizacji Konwersji jest uznanie rachunku bankowego Funduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym, albo
 - 6.3.5.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz źródłowy), w wyniku której otrzymana zostanie określona w Zleceniu Konwersji kwota środków pieniężnych (nie niższa niż Minimalna Wpłata) oraz przekazania uzyskanych środków na nabycie jednostek uczestnictwa wskazanego Funduszu PKO (Fundusz docelowy) z zastrzeżeniem, że warunkiem realizacji Konwersji jest uznanie rachunku bankowego Funduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym.
- 6.3.6. Jednostki Uczestnictwa kategorii B, B1 nie podlegają Konwersji z Funduszu, z wyjątkiem przypadku gdy zezwalają na to zasady prowadzenia danego Planu Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.
- 6.3.7. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa na podstawie Zlecenia Konwersji są pomniejszane o kwotę odprowadzanego przez Fundusz podatku dochodowego.
- 6.3.8. Z zastrzeżeniem pkt 6.3.9., od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.
- 6.3.9. W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym lub następnym Dniu Wyceny:
 - 6.3.9.1. w zakresie Jednostek Uczestnictwa kategorii I - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej w Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia Konwersji,
 - 6.3.9.2. w zakresie pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w drugim Dniu Wyceny po dniu złożenia Zlecenia.
- 6.3.10. Dokonując Konwersji do Funduszu Uczestnik, który posiada w innym Funduszu PKO jednostki uczestnictwa kategorii A bądź A1, A2 bądź A3, C bądź C1 w wyniku Konwersji zawsze otrzyma w Funduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii lub zbliżonej pod względem pobierania opłat manipulacyjnych. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.
- 6.3.11. Dokonując Konwersji do Funduszu Uczestnik, który posiada w innym Funduszu PKO jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H lub J w wyniku Konwersji zawsze otrzyma w Funduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, chyba że

statut innego Funduszu PKO lub zasady prowadzenia pracowniczego programu emerytalnego stanowią inaczej. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.

- 6.3.12. Dokonując Konwersji do Funduszu Uczestnik, który posiada w innym Funduszu PKO jednostki uczestnictwa kategorii I w wyniku Konwersji zawsze otrzyma w Funduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.
- 6.3.13. Szczegółowe zasady pobierania Opłat za Konwersję zawiera Tabela Opłat oraz zasady prowadzenia Planu Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego, które udostępniane są na stronie www.pkotfi.pl oraz przez Dystrybutorów.
- 6.3.14. W przypadku nabycia w wyniku zamiany (Konwersja do Funduszu) Inwestorzy i Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu, z którego przekazywane są środki tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia złożenia Dystrybutorowi prawidłowo wypełnionego Zlecenia Konwersji.

6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu.

- 6.4.1. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wypłatą jest pomniejszana o podatek dochodowy w sposób określony tymi przepisami prawa. Obliczenia podstawy poboru podatku dochodowego Fundusz dokonuje z zastosowaniem zasady, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie (metoda „HIFO”).
- 6.4.2. Po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz niezwłocznie przekazuje Uczestnikowi w formie polecenia przelewu kwotę należną z tytułu odkupienia pomniejszoną o należny podatek dochodowy. Wypłata środków z odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w sposób wskazany w Zleceniu odkupienia. Fundusz nie odpowiada za opóźnienia w przekazaniu środków powstałe z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 6.4.3. W przypadku podania przez Uczestnika rachunku bankowego prowadzonego w innej walucie niż waluta realizacji Zlecenia odkupienia, Uczestnik ponosi konsekwencje wskazania takiego rachunku, w tym koszty związane z przekazaniem środków.

6.5. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym subfunduszem.

- 6.5.1. Zamiana Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem dokonywana jest na podstawie Zlecenia Przeniesienia.
- 6.5.2. Przez Przeniesienie rozumie się operację polegającą na tym, że na podstawie jednego Zlecenia w tym samym Dniu Wyceny i według cen z tego dnia dokonywane jest odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) i za uzyskane w ten sposób środki nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfundusz docelowy). Warunkiem realizacji Przeniesienia jest uznanie rachunku bankowego Subfunduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Fundusz realizuje Przeniesienie w terminie nie dłuższym niż 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia Zlecenia Przeniesienia przez Uczestnika.
- 6.5.3. Uczestnik Funduszu może dokonać Przeniesienia Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 6.5.4. Przepisy o Wpłacie Minimalnej do Funduszu stosuje się odpowiednio do Przeniesienia.
- 6.5.5. Zlecenie Przeniesienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu do innego Subfunduszu może dotyczyć:
 - 6.5.5.1. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) oraz przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych do wskazanego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego z zastrzeżeniem, że warunkiem realizacji Przeniesienia jest uznanie rachunku bankowego Subfunduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym albo,
 - 6.5.5.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu (Subfundusz źródłowy), w wyniku której otrzymana zostanie określona w Zleceniu Przeniesienia kwota środków pieniężnych (nie niższa niż Minimalna Wpłata) oraz przekazania uzyskanych środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) z zastrzeżeniem, że warunkiem realizacji Przeniesienia jest uznanie rachunku bankowego Subfunduszu docelowego kwotą uzyskaną z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.
- 6.5.5.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii B, B1 nie podlegają Przeniesieniu, z wyjątkiem przypadku gdy zezwalają na to zasady prowadzenia danego Planu Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.
- 6.5.6. Dokonując Przeniesienia Uczestnik, który posiada w innym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii A bądź A1, A2 bądź A3, C bądź C1 w wyniku Przeniesienia zawsze otrzyma w Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii lub zbliżonej pod względem pobierania opłat manipulacyjnych. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.

- 6.5.7. *Dokonując Przeniesienia do Subfunduszu Uczestnik, który posiada w innym Subfunduszu PKO jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H lub J w wyniku Przeniesienia zawsze otrzyma w Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, chyba że statut Funduszu lub zasady prowadzenia pracowniczego programu emerytalnego stanowią inaczej. Przepisy o minimalnej wpłacie do Subfunduszu stosuje się odpowiednio.*
- 6.5.8. *Dokonując Przeniesienia Uczestnik, który posiada w innym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii I w wyniku Przeniesienia zawsze otrzyma w Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.*
- 6.5.9. *Z zastrzeżeniem pkt 6.5.10., od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.*
- 6.5.10. *W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym lub następnym Dniu Wyceny:*
- 6.5.10.1. *w zakresie Jednostek Uczestnictwa kategorii I - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującego w Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia Przeniesienia,*
- 6.5.10.2. *w zakresie pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa - Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w drugim Dniu Wyceny po dniu złożenia Zlecenia.*
- 6.5.11. *W przypadku nabycia w wyniku zamiany (Przeniesienie do Subfunduszu) Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu, z którego przekazywane są środki tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia złożenia Dystrybutorowi prawidłowo wypełnionego Zlecenia zamiany.*
- 6.5.12. *Nabycie Jednostek Uczestnictwa w drodze Przeniesienia do Subfunduszu podlega opłacie manipulacyjnej. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat.”.*
5. W rozdziale III w ustępie 11.6. dodaje się aktualne oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną.
6. W podrozdziale IIIa ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

7. W podrozdziale IIIa ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

8. W podrozdziale III d ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,”

9. W podrozdziale III d ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,25%,

10. W podrozdziale III e ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

11. W podrozdziale III e ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

12. W podrozdziale III f ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

13. W podrozdziale III f ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

14. W podrozdziale III g ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

15. W podrozdziale IIIg ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

16. W podrozdziale III I ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

17. W podrozdziale III I ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

18. W podrozdziale IIIIm ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

19. W podrozdziale IIIIm ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,85%,

20. W podrozdziale IIIIn ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 3,25% wpłacanej kwoty,”

21. W podrozdziale IIIIn ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 2,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,95%,

22. W podrozdziale IIIIp ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,”

23. W podrozdziale IIIIp ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,25%,

24. W podrozdziale IIIIr ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

25. W podrozdziale IIIIr ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

26. W podrozdziale IIIIs ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

27. W podrozdziale IIIIs ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

28. W podrozdziale IIIIu ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 0,5% wpłacanej kwoty,”

29. W podrozdziale IIIIu ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 0,85%,

30. W podrozdziale IIIIv ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,”

31. W podrozdziale IIIv ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,35%,

32. W podrozdziale IIIw ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

33. W podrozdziale IIIw ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 2,05%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,55%,

34. W podrozdziale IIIac ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,”

35. W podrozdziale IIIac ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,25%,

36. W podrozdziale IIIad ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

37. W podrozdziale IIIad ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

38. W podrozdziale IIIae ust. 5.3.2.1 otrzymuje brzmienie:

„przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,”

39. W podrozdziale IIIae ust. 5.5 na końcu przed informacją w nawiasie dodaje się zdanie w następującym brzmieniu:

„, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95%,

40. Po podrozdziale IIIae dodaje się podrozdziały IIIaf - IIIaj o następującej treści:

”

Podrozdział IIIaf

Subfundusz PKO Obligacji Rynku Polskiego

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także Instrumenty Dłużne inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, o którym mowa powyżej, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Polsce lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w Polsce.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorie lokat, o których mowa w ppkt. 1.
3. Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1 i 2 powyżej nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 390 Statutu.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat przede wszystkim kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury Bond Spot Poland.

Ponadto kryterium doboru lokat Subfunduszu jest analiza ryzyka stopy procentowej, zaś przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
2. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu,
 - g. poziom kosztów obciążających aktywa danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Subfundusz prowadzi politykę inwestycyjną tzw. „funduszu indeksowego” realizując cel inwestycyjny poprzez dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury Bond Spot Poland, jednakże Subfundusz nie odzwierciedla składu tego indeksu.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta, polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- 2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 2.1.1. Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu Treasury Bond Spot Poland

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury Bond Spot Poland. Dopuszczalna jest modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie zgodna z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu.

Zarządzający Subfunduszem będzie dążył do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu poprzez dokonywanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe wchodzące w skład indeksu jak również poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych. W związku z powyższym może występować błąd odwzorowania, czyli zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu

z Subfunduszu i stopę zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie funkcjonowania Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno pozytywnie jak i negatywnie. Na błąd odwzorowania mogą mieć w szczególności wpływ następujące czynniki: opłata za zarządzanie Subfunduszem, koszty działalności Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne, zmiana składu indeksu przez jego administratora, dywidendy wypłacane przez emitentów, których papiery wartościowe wchodziły w skład indeksu a także napływy i odpływy aktywów z Subfunduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, opisanej w Podrozdziale IIIa pkt 1 Prospektu. Inwestycje w instrumenty dłużne mogą być dokonywane również w instrumenty nie będące przedmiotem oferty publicznej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.2. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.3. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągane przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.4. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.5. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.6. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.7. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.8. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.9. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.10. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.11. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.12. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.13. ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - 2.1.13.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
 - 2.1.13.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
 - 2.1.13.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.

- 2.1.13.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.14. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 2.1.14.1. ryzyko rynkowe - związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
 - 2.1.14.2. ryzyko bazowe - związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
 - 2.1.14.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 2.1.14.4. ryzyko modelu wyceny - w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 2.1.14.5. ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
 - 2.1.14.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
 - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów - podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
 - 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji - niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
 - 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
 - 2.2.2.1. możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
 - 2.2.2.2. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
 - 2.2.2.3. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
 - 2.2.2.4. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;

- 2.2.2.5. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.2.2.6. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
- 2.2.2.7. połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem – związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
- 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji – ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego – ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności – istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody zaangażowania, nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy:

- chcą za pośrednictwem tzw. funduszu indeksowego inwestować w szczególności w obligacje rządowe, bony skarbowe oraz obligacje przedsiębiorstw,
- planują inwestować średnioterminowo,
- akceptują poziom ryzyka związany z portfelem Subfunduszu składającym się z instrumentów, o których mowa w tiret pierwszym,
- liczą się z możliwością nieznacznych wahań wartości Jednostki Uczestnictwa (szczególnie w horyzoncie krótkookresowym),
- zapoznali się i akceptują opłaty manipulacyjne za nabycie i/lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wysokość wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty Subfunduszu.

Subfundusz może nie być odpowiedni dla osób, chcących sprzedać Jednostki Uczestnictwa w ciągu 2 lat. Niemniej, niniejszy Subfundusz w wyjątkowych sytuacjach może być traktowany przez niektórych Inwestorów jako element krótkoterminowych inwestycji.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien dodatkowo zwrócić uwagę na:

- potencjalny udział Subfunduszu w wartości posiadanych inwestycji/oszczędności,
- moment wejścia do Subfunduszu,

- częstotliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa (jednorazowo/regularnie),
- kategorię Jednostek Uczestnictwa i związaną z nią charakterystykę,
- wysokość opłat manipulacyjnych stosowanych w danym kanale sprzedaży,

które mogą mieć istotny wpływ na czas i wysokość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 394 – 395a Statutu.

1.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

1.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

- 1.3.1. Uczestnik może być obciążony opłatami manipulacyjnymi za nabycie, Konwersję. Przeniesienie oraz odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- 1.3.2. Uczestnik:
 - 1.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,
 - 1.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu,
 - 1.3.2.3. przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii C, C1 płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 0,75% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu,
 - 1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J nie jest pobierana.
 - 1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
 - 1.3.2.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2
- 1.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania Uczestnik może być obciążony:
 - 1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - 1.3.3.2. Opłatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - 1.3.3.3. Opłatą za Otwarcie Rejestru, z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć wartości pierwszej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania.
- 1.3.4. W ramach indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać Opłatę za Nabycie, Opłatę za Odkupienie, opłaty za Konwersje i Przeniesienia oraz Opłatę za Otwarcie Rejestru, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, oraz opłatę, o której mowa w art. 41a ust. 11 lub art. 41b ust. 10 Statutu.
- 1.3.5. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.

- 1.3.6. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.7. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2.
- 1.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

1.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

1.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Subfunduszu w skali roku za zarządzanie Subfunduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G, H – 0,6%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0,6%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 0,7% (zgodnie z art. 394 ust. 2 Statutu).

1.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

- 1.6.1. Umowa o pełnienie funkcji depozytariusza zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza mogą być ponoszone przez Subfundusz lub Towarzystwo, zaś koszty Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zagranicznych izb rozrachunkowych, podmiotów, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 1.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

2. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy.

Podrozdział IIIag

Subfundusz PKO Obligacji Globalny

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne, w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1, głównie w obligacje skarbowe i korporacyjne.
3. Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1 i 2 powyżej oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 401 Statutu.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest analiza ryzyka stopy procentowej. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
2. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu,
 - g. poziom kosztów obciążających aktywa danego podmiotu.
3. w odniesieniu do lokat w depozyty:
 - a. ocena kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów,
 - b. posiadanie przez bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c. stopa oprocentowania oraz okres zawarcia umowy depozytu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta, polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, opisanej w Podrozdziale IIIag pkt 1 Prospektu. Inwestycje w instrumenty dłużne mogą być dokonywane również w instrumenty nie będące przedmiotem oferty publicznej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela

stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągane przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,

- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
 - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
 - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
 - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
 - 2.1.13.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
 - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto

Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;

- 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
- 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
- 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
- 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
- 2.2.2.1. możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
- 2.2.2.2. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
- 2.2.2.3. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
- 2.2.2.4. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
- 2.2.2.5. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.2.2.6. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
- 2.2.2.7. połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
- 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,

- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody zaangażowania, nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy:

- chcą inwestować w instrumenty dłużne, w szczególności w tytuły uczestnictwa globalnych funduszy inwestujących głównie w obligacje skarbowe i korporacyjne,
- planują inwestować średniterminowo,
- akceptują poziom ryzyka związany z portfelem Subfunduszu składającym się z instrumentów, o których mowa w tiret pierwszym,
- liczą się z możliwością nieznacznych wahań wartości Jednostki Uczestnictwa (szczególnie w horyzoncie krótkookresowym),
- zapoznali się i akceptują opłaty manipulacyjne za nabycie i/lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wysokość wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty Subfunduszu.

Subfundusz może nie być odpowiedni dla osób, chcących sprzedać Jednostki Uczestnictwa w ciągu 2 lat. Niemniej, niniejszy Subfundusz w wyjątkowych sytuacjach może być traktowany przez niektórych Inwestorów jako element krótkoterminowych inwestycji.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien dodatkowo zwrócić uwagę na:

- potencjalny udział Subfunduszu w wartości posiadanych inwestycji/oszczędności,
- moment wejścia do Subfunduszu,
- częstotliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa (jednorazowo/regularnie),
- kategorię Jednostek Uczestnictwa i związaną z nią charakterystykę,
- wysokość opłat manipulacyjnych stosowanych w danym kanale sprzedaży,

które mogą mieć istotny wpływ na czas i wysokość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 405 – 406a Statutu.

1.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

1.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

- 1.3.1. Uczestnik może być obciążony opłatami manipulacyjnymi za nabycie, Konwersję. Przeniesienie oraz odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- 1.3.2. Uczestnik:

- 1.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,
- 1.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.3. przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii C, C1 płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 0,75% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J nie jest pobierana.
- 1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
 - 1.3.2.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2
- 1.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania Uczestnik może być obciążony:
 - 1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - 1.3.3.2. Opłatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - 1.3.3.3. Opłatą za Otwarcie Rejestru, z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć wartości pierwszej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania.
- 1.3.4. W ramach indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać Opłatę za Nabycie, Opłatę za Odkupienie, opłaty za Konwersje i Przeniesienia oraz Opłatę za Otwarcie Rejestru, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, oraz opłatę, o której mowa w art. 41a ust. 11 lub art. 41b ust. 10 Statutu.
- 1.3.5. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.
- 1.3.6. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.7. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2.
- 1.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

1.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

1.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Subfunduszu w skali roku za zarządzanie Subfunduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 1,8%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 1,3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G - 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H - 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J - 1,05%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 - 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 - 1,25% (zgodnie z art. 405 ust. 2 Statutu).

1.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

- 1.6.1. Umowa o pełnienie funkcji depozytariusza zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza mogą być ponoszone przez Subfundusz lub Towarzystwo, zaś koszty Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zagranicznych izb rozrachunkowych, podmiotów, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 1.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

2. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy.

Podrozdział IIIA

Subfundusz PKO Obligacji IV

Subfundusz na dzień aktualizacji Prospektu nie został utworzony

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne, w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorie lokat, o których mowa w ppkt. 1.
3. Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1 i 2 powyżej oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 412 Statutu.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest analiza ryzyka stopy procentowej. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
2. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu,

- g. poziom kosztów obciążających aktywa danego podmiotu.
- 3. w odniesieniu do lokat w depozyty:
 - a. ocena kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów,
 - b. posiadanie przez bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c. stopa oprocentowania oraz okres zawarcia umowy depozytu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta, polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, opisanej w Podrozdziale IIIa pkt 1 Prospektu. Inwestycje w instrumenty dłużne mogą być dokonywane również w instrumenty nie będące przedmiotem oferty publicznej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągane przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawrze umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,

- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
 - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
 - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
 - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
 - 2.1.13.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
 - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
 - 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej – w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
 - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
 - 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,

- 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
 - 2.2.2.1. możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
 - 2.2.2.2. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
 - 2.2.2.3. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
 - 2.2.2.4. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.5. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 2.2.2.6. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.7. połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody zaangażowania, nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy:

- chcą inwestować w szczególności w obligacje rządowe, bony skarbowe oraz obligacje przedsiębiorstw,

- planują inwestować średnioterminowo,
- akceptują poziom ryzyka związany z portfelem Subfunduszu składającym się z instrumentów, o których mowa w tiret pierwszym,
- liczą się z możliwością nieznacznych wahań wartości Jednostki Uczestnictwa (szczególnie w horyzoncie krótkookresowym),
- zapoznali się i akceptują opłaty manipulacyjne za nabycie i/lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wysokość wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty Subfunduszu.

Subfundusz może nie być odpowiedni dla osób, chcących sprzedać Jednostki Uczestnictwa w ciągu 2 lat. Niemniej, niniejszy Subfundusz w wyjątkowych sytuacjach może być traktowany przez niektórych Inwestorów jako element krótkoterminowych inwestycji.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien dodatkowo zwrócić uwagę na:

- potencjalny udział Subfunduszu w wartości posiadanych inwestycji/oszczędności,
- moment wejścia do Subfunduszu,
- częstotliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa (jednorazowo/regularnie),
- kategorię Jednostek Uczestnictwa i związaną z nią charakterystykę,
- wysokość opłat manipulacyjnych stosowanych w danym kanale sprzedaży,

które mogą mieć istotny wpływ na czas i wysokość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 416 – 417a Statutu.

b. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

c. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

- i. Uczestnik może być obciążony opłatami manipulacyjnymi za nabycie, Konwersję. Przeniesienie oraz odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- ii. Uczestnik:
 1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,
 2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu,
 3. przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii C, C1 płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 0,75% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu,
 4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J nie jest pobierana.
 5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
 - a. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - b. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - c. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2

- iii. W ramach Wyszczególnionych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania Uczestnik może być obciążony:
1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 2. Opłatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 3. Opłatą za Otwarcie Rejestru, z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć wartości pierwszej wpłaty do danego Wyszczególnionego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania.
- iv. W ramach indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać Opłatę za Nabycie, Opłatę za Odkupienie, opłaty za Konwersje i Przeniesienia oraz Opłatę za Otwarcie Rejestru, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, oraz opłatę, o której mowa w art. 41a ust. 11 lub art. 41b ust. 10 Statutu.
- v. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyszczególnionych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.
- vi. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- vii. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2.
- viii. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.
- d. **Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.**

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

e. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Subfunduszu w skali roku za zarządzanie Subfunduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,05%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 1,25% (zgodnie z art. 416 ust. 2 Statutu).

- f. **Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.**
- i. Umowa o pełnienie funkcji depozytariusza zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza mogą być ponoszone przez Subfundusz lub Towarzystwo, zaś koszty Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zagranicznych izb rozrachunkowych, podmiotów, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
 - ii. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

2. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy.

Podrozdział IIIa

Subfundusz PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub

dopuszczone do obrotu, o którym mowa powyżej, oferowane w szczególności przez podmioty, które działają proekologicznie i dzięki wytwarzanym produktom bądź usługom minimalizują bezpośrednio lub pośrednio negatywne oddziaływanie człowieka na środowisko naturalne, a także przez podmioty których działania generują pozytywny wpływ na społeczeństwo, będące między innymi przedstawicielami branż takich jak: energia odnawialna i alternatywna, technologia, transport, recykling i gospodarowanie odpadami, oczyszczanie wody i ścieków, ograniczanie emisji szkodliwych substancji, ochrona zdrowia, edukacja, użyteczność publiczna.

2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1.
3. Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1 i 2 powyżej oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 423 Statutu.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 421 ust. 1 Statutu,
 - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
2. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
3. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu,
 - g. poziom kosztów obciążających aktywa danego podmiotu.
4. w odniesieniu do lokat w depozyty:
 - a. ocena kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów,
 - b. posiadanie przez bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c. stopa oprocentowania oraz okres zawarcia umowy depozytu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta, polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, opisanej w Podrozdziale IIIa pkt 1 Prospektu. Inwestycje w instrumenty dłużne mogą być dokonywane również w instrumenty nie będące przedmiotem oferty publicznej. Alokacja aktywów Subfunduszu głównie w udziałowe papiery wartościowe skutkować może ryzykami związanymi z sytuacją ekonomiczno-finansową emitentów, wynikającą zarówno z procesów ogólnorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,

- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta - związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
 - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) - związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
 - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta - w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
 - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe - związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
 - 2.1.13.2. ryzyko bazowe - związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
 - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny - w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
 - 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
 - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów - podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
 - 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji - niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
 - 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:

- 2.2.2.1. możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
- 2.2.2.2. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
- 2.2.2.3. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
- 2.2.2.4. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
- 2.2.2.5. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.2.2.6. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
- 2.2.2.7. połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
- 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody zaangażowania, nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy:

- chcą inwestować w szczególności w akcje spółek zarówno z Polski, jak i z całego świata, które działają proekologicznie i dzięki wytwarzanym produktom bądź usługom minimalizują bezpośrednio lub pośrednio negatywne oddziaływanie człowieka na środowisko naturalne, a także których działania generują pozytywny wpływ na społeczeństwo,
- oczekują wyższej stopy zwrotu, niż z obligacji,
- planują inwestować długoterminowo,

- akceptują podwyższony poziom ryzyka związany z polityką inwestycyjną Subfunduszu składającym się z instrumentów, o których mowa w tiret pierwszym,
 - liczą się z możliwością znacznych wahań wartości Jednostki Uczestnictwa (szczególnie w horyzoncie krótkookresowym),
 - zapoznali się i akceptują opłaty manipulacyjne za nabycie i/lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wysokość wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty Subfunduszu.
- Subfundusz może nie być odpowiedni dla osób, chcących sprzedać Jednostki Uczestnictwa w ciągu 5 lat. Niemniej, niniejszy Subfundusz w wyjątkowych sytuacjach może być traktowany przez niektórych Inwestorów jako element krótko- lub średnioterminowych inwestycji.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien dodatkowo zwrócić uwagę na:

- potencjalny udział Subfunduszu w wartości posiadanych inwestycji/oszczędności,
- moment wejścia do Subfunduszu,
- częstotliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa (jednorazowo/regularnie),
- kategorię Jednostek Uczestnictwa i związaną z nią charakterystykę,
- wysokość opłat manipulacyjnych stosowanych w danym kanale sprzedaży,

które mogą mieć istotny wpływ na czas i wysokość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 427 – 428a Statutu.

1.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

1.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

1.3.1. Uczestnik może być obciążony opłatami manipulacyjnymi za nabycie, Konwersję. Przeniesienie oraz odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

1.3.2. Uczestnik:

- 1.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłaconej kwoty,
- 1.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.3. przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii C, C1 płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 2,25% wpłaconej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J nie jest pobierana.
- 1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
 - 1.3.2.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
 - 1.3.2.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2
- 1.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania Uczestnik może być obciążony:
 - 1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,

- 1.3.3.2. Opłatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- 1.3.3.3. Opłatą za Otwarcie Rejestru, z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć wartości pierwszej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania.
- 1.3.4. W ramach indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać Opłatę za Nabycie, Opłatę za Odkupienie, opłaty za Konwersję i Przeniesienia oraz Opłatę za Otwarcie Rejestru, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, oraz opłatę, o której mowa w art. 41a ust. 11 lub art. 41b ust. 10 Statutu.
- 1.3.5. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.
- 1.3.6. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.7. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2.
- 1.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

1.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

1.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Subfunduszu w skali roku za zarządzanie Subfunduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 3,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,55%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95% (zgodnie z art. 427 ust. 2 Statutu).

1.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

- 1.6.1. Umowa o pełnienie funkcji depozytariusza zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza mogą być ponoszone przez Subfundusz lub Towarzystwo, zaś koszty Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zagranicznych izb rozrachunkowych, podmiotów, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 1.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

2. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy.

Podrozdział IIIaj

Subfundusz PKO Akcji III

Subfundusz na dzień aktualizacji Prospektu nie został utworzony

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Udziałowe, w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych 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, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1.

3. Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ppkt. 1 i 2 powyżej oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 434 Statutu.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 432 ust. 1 Statutu,
 - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
2. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
 - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
 - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
3. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
 - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
 - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
 - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
 - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu,
 - g. poziom kosztów obciążających aktywa danego podmiotu.
4. w odniesieniu do lokat w depozyty:
 - a. ocena kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów,
 - b. posiadanie przez bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c. stopa oprocentowania oraz okres zawarcia umowy depozytu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta, polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, opisanej w Podrozdziale IIIaj pkt 1 Prospektu. Inwestycje w instrumenty dłużne mogą być dokonywane również w instrumenty nie będące przedmiotem oferty publicznej. Alokacja aktywów Subfunduszu głównie w udziałowe papiery wartościowe skutkować może ryzykami związanymi z sytuacją ekonomiczno-finansową emitentów, wynikającą zarówno z procesów ogólnorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągane przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
 - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź

nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,

- 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta - w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
- 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 2.2.13.1. ryzyko rynkowe - związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
- 2.2.13.2. ryzyko bazowe - związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
- 2.2.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.2.13.4. ryzyko modelu wyceny - w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- 2.2.13.5. ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
- 2.2.13.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 1.1.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
 - 1.1.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów - podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
 - 1.1.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji - niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
 - 1.1.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 1.1.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
 - 2.2.2.1. możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
 - 2.2.2.2. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
 - 2.2.2.3. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce

zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;

- 2.2.2.4. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
- 2.2.2.5. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.2.2.6. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
- 2.2.2.7. połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
- 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 1.1.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 1.1.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 1.1.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 1.1.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 1.1.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

2. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody zaangażowania, nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy:

- chcą inwestować w szczególności w akcje spółek zarówno z Polski, jak i z całego świata,
 - oczekują wyższej stopy zwrotu, niż z obligacji,
 - planują inwestować długoterminowo,
 - akceptują podwyższony poziom ryzyka związany z polityką inwestycyjną Subfunduszu składającym się z instrumentów, o których mowa w tiret pierwszym,
 - liczą się z możliwością znacznych wahań wartości Jednostki Uczestnictwa (szczególnie w horyzoncie krótkookresowym),
 - zapoznali się i akceptują opłaty manipulacyjne za nabycie i/lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wysokość wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty Subfunduszu.
- Subfundusz może nie być odpowiedni dla osób, chcących sprzedać Jednostki Uczestnictwa w ciągu 5 lat. Niemniej, niniejszy Subfundusz w wyjątkowych sytuacjach może być traktowany przez niektórych Inwestorów jako element krótko- lub średnioterminowych inwestycji.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien dodatkowo zwrócić uwagę na:

- potencjalny udział Subfunduszu w wartości posiadanych inwestycji/oszczędności,
- moment wejścia do Subfunduszu,

- częstotliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa (jednorazowo/regularnie),
- kategorię Jednostek Uczestnictwa i związaną z nią charakterystykę,
- wysokość opłat manipulacyjnych stosowanych w danym kanale sprzedaży,

które mogą mieć istotny wpływ na czas i wysokość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

4. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 438 – 439a Statutu.

4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

4.3.1. Uczestnik może być obciążony opłatami manipulacyjnymi za nabycie, Konwersję. Przeniesienie oraz odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

4.3.2. Uczestnik:

4.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2, A3 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłaconej kwoty,

4.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

4.3.2.3. przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii C, C1 płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 2,25% wpłaconej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu,

4.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F, G, H, I i J nie jest pobierana.

4.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:

4.3.2.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,

4.3.2.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,

4.3.2.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.2.5.1 i 5.3.2.5.2

4.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania Uczestnik może być obciążony:

4.3.3.6. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,

4.3.3.7. Opłatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,

4.3.3.8. Opłatą za Otwarcie Rejestru, z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć wartości pierwszej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania.

4.3.4. W ramach indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać Opłatę za Nabycie, Opłatę za Odkupienie, opłaty za Konwersję i Przeniesienia oraz Opłatę za Otwarcie Rejestru, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, oraz opłatę, o której mowa w art. 41a ust. 11 lub art. 41b ust. 10 Statutu.

4.3.5. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.3.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego.

4.3.6. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.

4.3.7. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2.

4.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

4.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Subfunduszu w skali roku za zarządzanie Subfunduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 3,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,55%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 – 3,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 – 2,95% (zgodnie z art. 438 ust. 2 Statutu).

4.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

4.6.1. Umowa o pełnienie funkcji depozytariusza zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza mogą być ponoszone przez Subfundusz lub Towarzystwo, zaś koszty Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zagranicznych izb rozrachunkowych, podmiotów, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.

4.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy.

41. W rozdziale V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ podpunkcie 2.2. usuwa się kropkę i dodaje „PKO Obligacji Globalny, PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny”

42. W rozdziale VI INFORMACJE DODATKOWE podpunkcie 2.3. 2) i. oraz 2.3. 3) i. usuwa się kropkę i dodaje „PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny.”

43. W rozdziale VI INFORMACJE DODATKOWE podpunkcie 2.3. 2) ii. oraz 2.3. 3) ii. usuwa się kropkę i dodaje „PKO Obligacji Rynku Polskiego, PKO Obligacji Globalny.”

II. PKO PORTEFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:

1. Na stronie tytułowej datę „19 czerwca 2019r.” zastępuje się datą „22 października 2019”,

2. W rozdziale II ustępie 7 punkt 7.2. otrzymuje następujące brzmienie:

7.2. członków Rady Nadzorczej Towarzystwa

7.2.1. Jan Emeryk Rościszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

7.2.2. Mariusz Adamiak

7.2.3. Tomasz Frąckowiak

7.2.4. Piotr Kwiecień

7.2.5. Sylwia Sobolewska

7.2.6. Andrzej Zajko

7.2.7. Michał Macierzyński”

3. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 4 punkt 4.1. otrzymuje następujące brzmienie:

„Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, K i L - charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu,

Jednostki Uczestnictwa kategorii C, C1, C2 i C3 - charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie i przy odkupieniu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Odkupienie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1, K i L dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi za pośrednictwem Dystrybutorów, z zastrzeżeniem, że Jednostki Uczestnictwa kategorii K i L są oferowane w Planach Systematycznego Oszczędzania oraz Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C2 i C3 dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i nie są oferowane w Planach Systematycznego Oszczędzania oraz Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych.

Na potrzeby publikacji kluczowych informacji dla inwestorów jednostki kategorii A są reprezentatywne dla kategorii A, A1, K i L a kategorii C są reprezentatywne dla kategorii C, C1, C2 i C3. W związku z powyższym Fundusz dla każdego Subfunduszu publikuje kluczowe informacje dla inwestorów wykorzystując w tym celu w/w kategorię reprezentatywną.”

4. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 5 podpunkt 5.4.10. otrzymuje następujące brzmienie:

„5.4.10. skorzystania z prawa do Reinwestycji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1, C2, C3, K i L na zasadach określonych w Statucie maksymalnie 3 razy w roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że liczba reinwestycji w Funduszu pomniejszana jest o liczbę reinwestycji dokonanych w innych Funduszach PKO w danym roku kalendarzowym,”

5. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 7 podpunkt 7.1.12. otrzymuje następujące brzmienie:

„W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii K i L Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A dla tego dnia. W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C2 i C3 Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii C dla tego dnia.”

6. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 7 podpunkt 7.3.3. otrzymuje następujące brzmienie:

„Jednostki kategorii C, C1, C2, C3, K i L nie podlegają Konwersji z Funduszu. Jednostki kategorii C, C1, C2 i C3 nie podlegają Konwersji do Funduszu.”

7. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 7 podpunkt 7.5.6. otrzymuje następujące brzmienie:

„Dokonując Przeniesienia Uczestnik, który posiada w innym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1, C2, C3, K i L w wyniku Przeniesienia zawsze otrzyma Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.”

8. W rozdziale III DANE O PKO PORTFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 7 punkt 7.6. otrzymuje następujące brzmienie:

„7.6.1. Uczestnik może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C lub C2 na kategorię odpowiednio A1, C1 lub C3 tylko wówczas, gdy Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, odpowiednio, kategorii A1, C1 lub C3. Zlecenie zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C lub C2 na kategorię odpowiednio A1, C1 lub C3 zostanie zrealizowane, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C lub C2 posiadanych na danym Rejestrze w dniu realizacji danego Zlecenia wynosi co najmniej 100.000 (sto tysięcy) złotych. Uczestnik w każdym czasie może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, C1 lub C3 odpowiednio na kategorię A, C lub C2. Żądanie zmiany kategorii jest traktowane jak każde inne Zlecenie i dokonywane zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych za zmianę kategorii.

7.6.2. Fundusz dokonuje automatycznej zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa A1, C1 lub C3 na kategorię odpowiednio A, C lub C2, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, C1 lub C3 zarejestrowanych na danym Rejestrze spadnie poniżej 100.000 (sto tysięcy) złotych, w wyniku realizacji Zlecenia pomniejszającego liczbę Jednostek Uczestnictwa na danym Rejestrze. Automatyczna zmiana kategorii dokonywana jest w tym samym Dniu Wyceny i przy użyciu ceny z tego samego Dnia Wyceny, w którym następuje realizacja Zlecenia powodującego automatyczną zmianę kategorii. W takim przypadku Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych.

7.6.3. Jest możliwa sytuacja, gdy na żądanie Uczestników Fundusz odkupi od nich wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, C1, C3, K lub L, jakie były zarejestrowane w Rejestrze Uczestników w danym dniu. Uczestnicy i Inwestorzy, którzy w takiej

sytuacji dokonają wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, C1, C3, K lub L nabędą te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A.”

9. W rozdziale IV CZĘŚĆ OGÓLNA WSPÓLNA DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY ustępie 5 podpunkt 5.3.1.1. otrzymuje następujące brzmienie:

Subfundusz	Maksymalna stawka opłaty za nabycie								Maksymalna stawka opłaty za odkupienie							
	A	A1	C	C1	C2	C3	K	L	A	A1	C	C1	C2	C3	K	L
PKO BURSZTYNOWY	4,5%	4,5%	2%	2%	2%	2%	4,5%	4,5%	0%	0%	3%	3%	2%	2%	0%	0%
PKO SZAFIROWY	4,5%	4,5%	2%	2%	2%	2%	4,5%	4,5%	0%	0%	3%	3%	2%	2%	0%	0%
PKO RUBINOWY	4,5%	4,5%	2%	2%	2%	2%	4,5%	4,5%	0%	0%	3%	3%	2%	2%	0%	0%
PKO SZMARAGDOWY	4,5%	4,5%	2%	2%	2%	2%	4,5%	4,5%	0%	0%	3%	3%	2%	2%	0%	0%
PKO DIAMENTOWY	4,5%	4,5%	2%	2%	2%	2%	4,5%	4,5%	0%	0%	3%	3%	2%	2%	0%	0%

10. W rozdziale IV CZĘŚĆ OGÓLNA WSPÓLNA DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY ustępie 5 podpunkcie 5.4.1. zdanie drugie otrzymuje następujące brzmienie:

„Wynagrodzenie zmienne wyliczone jest odrębnie dla grupy kategorii Jednostek Uczestnictwa A, C, odrębnie dla grupy kategorii A1, C1 oraz oddzielnie dla każdej kategorii C2, C3, K i L każdego subfunduszu.”

11. W rozdziale IV CZĘŚĆ OGÓLNA WSPÓLNA DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY ustępie 5 punkt 5.5. otrzymuje następujące brzmienie:

„Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego pobieranego z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem została określona w poniższej tabeli:

Subfundusz	Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem w skali roku							
	A	A1	C	C1	C2	C3	K	L
PKO BURSZTYNOWY	3%	2,9%	3%	2,9%	2,95%	2,85%	3,1%	3,15%
PKO SZAFIROWY	3%	2,9%	3%	2,9%	2,95%	2,85%	3,1%	3,15%
PKO RUBINOWY	3%	2,9%	3%	2,9%	2,95%	2,85%	3,1%	3,15%
PKO SZMARAGDOWY	3%	2,9%	3%	2,9%	2,95%	2,85%	3,1%	3,15%
PKO DIAMENTOWY	3%	2,9%	3%	2,9%	2,95%	2,85%	3,1%	3,15%

12. Załącza się aktualny statut PKO PORTEFELE INWESTYCYJNE - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY stanowiący załącznik nr 2 do prospektu informacyjnego.

III. PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:

1. Na stronie tytułowej datę „19 czerwca 2019r.” zastępuje się datą „22 października 2019”,
2. W rozdziale II ustęp 7.2.3. otrzymuje następujące brzmienie: „Sylvia Sobolewska”,

3. W rozdziale II ustęp 7.2.5. otrzymuje następujące brzmienie: „Andrzej Zajko”,
4. W rozdziale II ustęp 7.2.6. otrzymuje następujące brzmienie: „Michał Macierzyński”,

5. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustęp 3 otrzymuje następujące brzmienie:

„Fundusz oferuje Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, A2, A3 oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobem i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, A2 i A3 charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że Uczestnik nie ponosi kosztów ani z tytułu Opłaty za Nabycie ani z tytułu Opłaty za Odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem. Dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i są zbywane wyłącznie w ramach realizacji przez Towarzystwo usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, świadczonej na podstawie odrębnej umowy oraz w ramach realizacji polityk inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1 dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi za pośrednictwem Dystrybutorów.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A2 i A3 dodatkowo charakteryzują się tym, że są kategoriami zbywanymi przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i nie są oferowane w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych.

Na potrzeby publikacji kluczowych informacji dla inwestorów jednostki kategorii A są reprezentatywne dla kategorii A1, A2, A3 oraz I. W związku z powyższym Fundusz publikuje kluczowe informacje dla inwestorów wykorzystując w tym celu w/w kategorię reprezentatywną.”

6. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 4 podpunkt 4.3.9 otrzymuje następujące brzmienie:

„4.3.9. skorzystania z prawa do Reinwestycji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, A2 lub A3 na zasadach określonych w Statucie maksymalnie 3 razy w roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że liczba reinwestycji w Funduszu pomniejszana jest o liczbę reinwestycji dokonanych w innych Funduszach PKO w danym roku kalendarzowym,”

7. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 6 podpunkty 6.1.9., 6.1.10., 6.1.11. oraz 6.1.13. otrzymują następujące brzmienie:

„6.1.9. Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A2, A3 po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A obliczonej na dzień, który będzie pierwszym dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii.”

„6.1.10. Uczestnik może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2 na kategorię odpowiednio A1, A3 tylko wówczas, gdy Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, odpowiednio kategorii A1, A3, a wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A, posiadanych na danym Rejestrze wynosi co najmniej 5.000.000 (pięć milionów) złotych. Zlecenie zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2 na kategorię odpowiednio A1, A3 zostanie zrealizowane jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A2 posiadanych na danym Rejestrze w dniu realizacji danego Zlecenia wynosi co najmniej 5.000.000 (pięć milionów) złotych. Uczestnik w każdym czasie może zażądać zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A3 odpowiednio na kategorię A, A2. Żądanie zmiany kategorii jest traktowane jak każde inne Zlecenie i dokonywane zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych za zmianę kategorii.”

„6.1.11. Fundusz dokonuje automatycznej zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa A1, A3 na kategorię odpowiednio A, A2 jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, A3 zarejestrowanych na danym Rejestrze spadnie poniżej 5.000.000 (pięć milionów) złotych w wyniku realizacji Zlecenia pomniejszającego liczbę Jednostek Uczestnictwa na danym Rejestrze. Automatyczna zmiana kategorii dokonywana jest w tym samym Dniu Wyceny i przy użyciu ceny z tego samego Dnia Wyceny, w którym następuje realizacja Zlecenia powodującego automatyczną zmianę kategorii. W takim przypadku Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych.”

„6.1.13. Jest możliwa sytuacja, gdy na żądanie Uczestników Fundusz odkupi od nich wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, A3 lub I, jakie były zarejestrowane w Rejestrze Uczestników w danym dniu. Uczestnicy i Inwestorzy, którzy w takiej sytuacji dokonają wpłaty na nabycie jednostek kategorii A1, A3 lub I naberą te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A.”

8. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 6 podpunkt 6.3.10. otrzymuje następujące brzmienie:

„6.3.10. Dokonując Konwersji do Funduszu, Uczestnik, który posiada w innym Funduszu PKO jednostki uczestnictwa kategorii A bądź A1, A2 bądź A3, w wyniku Konwersji zawsze otrzyma w Funduszu Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii lub zbliżonej pod względem pobierania opłat manipulacyjnych. Przepisy o Minimalnej Wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.”

9. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 16 podpunkt 16.3.1. otrzymuje następujące brzmienie:

„16.3.1. Uczestnik nabywając od Funduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, A2 lub A3 obciążany jest opłatą manipulacyjną zwaną Opłatą za Nabycie. Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w pkt 16.3.5. poniżej Opłata za Nabycie pobierana jest maksymalnie do wysokości nieprzekraczającej:

16.3.1.1. 0,5% kwoty wpłaconej w przypadku inwestowania w Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, A2 i A3.”

10. W rozdziale III DANE O PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ustępie 16 podpunkt 16.5. otrzymuje następujące brzmienie:

„16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A- 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1- 0,7%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2 - 0,85%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A3 - 0,65% (zgodnie z art. 36 Statutu). Towarzystwo może podjąć decyzję o zmniejszeniu Wynagrodzenia za zarządzanie.”

11. Załącza się aktualny statut PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH PLUS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY stanowiący załącznik nr 2 do prospektu informacyjnego.

IV. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:

1. Na stronie tytułowej datę „13 września 2019r.” zastępuje się datą „22 października 2019”,
2. W rozdziale II ustęp 7.2.3. otrzymuje następujące brzmienie: „Sylwia Sobolewska”,
3. W rozdziale II ustęp 7.2.5. otrzymuje następujące brzmienie: „Andrzej Zajko”,
4. W rozdziale II ustęp 7.2.6. otrzymuje następujące brzmienie: „Michał Macierzyński”,
5. Załącza się aktualny statut PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY stanowiący załącznik nr 2 do prospektu informacyjnego.

V. PKO EMERYTURA - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:

1. Na stronie tytułowej datę „9 września 2019r.” zastępuje się datą „22 października 2019”,
2. W rozdziale II ustęp 7.2.3. otrzymuje następujące brzmienie: „Sylwia Sobolewska”,
3. W rozdziale II ustęp 7.2.5. otrzymuje następujące brzmienie: „Andrzej Zajko”,
4. W rozdziale II ustęp 7.2.6. otrzymuje następujące brzmienie: „Michał Macierzyński”,