

**Informacja o zmianach w treści prospektów informacyjnych funduszy inwestycyjnych
zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
dokonanych w dniu 18 maja 2015 r.**

**PKO PARASOLOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY INFORMUJE O NASTĘPUJĄCYCH ZMIANACH W
TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO:**

1. Na stronie tytułowej akapit „Oznaczenie Subfunduszy” otrzymuję następujące brzmienie:

„Oznaczenie Subfunduszy:

- Subfundusz PKO Akcji Plus;
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus
- Subfundusz PKO Surowców Globalny;
- Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny;
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus;
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus;
- Subfundusz PKO Akcji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji Nowa Europa – fio;
- Subfundusz PKO Zrównoważony – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Zrównoważony – fio;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Stabilnego Wzrostu – fio;
- Subfundusz PKO Obligacji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Obligacji – fio;
- Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Obligacji Długoterminowych – fio;
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio;
- Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Strategicznej Alokacji – fio;
- Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Rynku Pieniężnego – fio;
- Subfundusz PKO Skarbowy – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Skarbowy – fio;
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego;
- Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego;
- Subfundusz PKO Obligacji II - Subfundusz na dzień aktualizacji Prospektu nie został utworzony;
- Subfundusz PKO Akcji II;
- Subfundusz PKO Akcji III - Subfundusz na dzień aktualizacji Prospektu nie został utworzony.”

2. Na stronie tytułowej w punkcie 5 datę „28 lutego 2015 r.” zastępuje się datą „18 maja 2015 r.”

3. W rozdziale II punkt 4 otrzymuje następujące brzmienie:

”

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.	
Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2014 r.	18 000 000,00 zł
Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2014 r.	6 517 000,00 zł
Zysk netto roku bieżącego na dzień 31.12.2014 r.	51 069 526,32 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2014 r.	- 44 341,56 zł
Zysk z lat ubiegłych na dzień 31.12.2014 r.	0,00 zł
OGÓŁEM KAPITAŁ WŁASNY na dzień 31.12.2014 r.	75 542 184,76 zł”

4. W rozdziale II pkt. 7.3 otrzymuje następujące brzmienie:

”
7.3 osób fizycznych odpowiedzialnych za zarządzanie Funduszem

- 7.3.1. Rafał Dobrowolski
- 7.3.2. Rafał Matulewicz
- 7.3.3. Lech Mularzuk
- 7.3.4. Remigiusz Nawrat
- 7.3.5. Rafał Walczak
- 7.3.6. Radosław Pela
- 7.3.7. Sławomir Sklinda
- 7.3.8. Artur Trela
- 7.3.9. Łukasz Witkowski
- 7.3.10. Karol Chrystowski”

5. W rozdziale II po punkcie 9.11 dodaje się punkty 9.12-9.13 w następującym brzmieniu:

- ”
- 9.12 PKO NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNYCH - fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych
 - 9.13 PKO EUROPA WSCHÓD – ZACHÓD - fundusz inwestycyjny zamknięty.”

6. W rozdziale III po punkcie 5.2.3 dodaje się punkt 5.3 w następującym brzmieniu:

- ”
- 5.3 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.”

7. W rozdziale III w punkcie 9.2.2 pierwszy akapit otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851 z późn. zm.) Uczestnicy Funduszu będący podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, którzy w danym roku podatkowym uzyskali dochody z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19%. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym.”

8. W rozdziale III w punkcie 11.6. dodaje się nowe 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.

9. W rozdziale III, w podrozdziale IIIe punkt 4 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka, w szczególności ryzyko kursowe, i dynamiczne zmiany WANJU i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w dłuższym terminie. Rekomendowany okres inwestycji wynosi co najmniej 5 lat.”

10. W rozdziale III, w podrozdziale IIIf punkt 4 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka, w szczególności ryzyko kursowe, i dynamiczne zmiany WANJU i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w dłuższym terminie. Rekomendowany okres inwestycji wynosi co najmniej 5 lat.”

11. W rozdziale III, w podrozdziale IIIg punkt 4 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka, w szczególności ryzyko kursowe, i dynamiczne zmiany WANJU i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w dłuższym terminie. Rekomendowany okres inwestycji wynosi co najmniej 5 lat.”

12. W rozdziale III, w podrozdziale III h punkt 4 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka, w szczególności ryzyko kursowe, i dynamiczne zmiany Wartości Jednostki Uczestnictwa i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w długim terminie. Rekomendowany okres inwestowania wynosi co najmniej 5 lat.”

13. W rozdziale III po podrozdziale IIIu dodaje się podrozdziały od IIIv do IIIae w następującym brzmieniu:

„Podrozdział IIIv

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD

1.1. Główne kategorie lokat Funduszu.

1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach, o których mowa w art. 280 ust. 1 lit. a) Statutu, a także niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na tych rynkach;
- b. depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni;
- c. papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).

2. 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, a także następujących zasad:

- a. proporcje pomiędzy lokatami Aktywów w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 powyżej uzależnione są od decyzji Funduszu podejmowanych z uwzględnieniem optymalnego wzrostu wartości lokat oraz oceny bieżącej i spodziewanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i przewidywanego kształtowania się kursu walut, w szczególności dolara amerykańskiego.
- b. całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej denominowane w dolarze amerykańskim nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- c. Subfundusz będzie dokonywał lokat przede wszystkim w papiery wartościowe emitowane w państwach i na rynkach regulowanych Unii Europejskiej, w krajach będących członkami OECD aspirujących do członkostwa w Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Subfundusz 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 Funduszu, 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 Funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Fundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

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

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić 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,
- 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 perspektywę 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 z 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 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.
 - 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem - związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. $(1 + 6M \text{ LIBID USD}) * (1 + \text{zmiana kursu USD/PLN wg NBP}) - 1$.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz skierowany jest do inwestorów o podwyższonej skłonności do ryzyka, chcących inwestować swoje oszczędności w sposób alternatywny do lokat bankowych na okres minimum 6 miesięcy, akceptujących politykę inwestycyjną Subfunduszu oraz ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności ryzyko kursowe.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 2 lata.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

5.1. 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. 284 i 285 Statutu.

5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Nie dotyczy.

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

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

5.3.2. Uczestnik:

5.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,

5.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

5.3.2.3. 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,

5.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F i I nie jest pobierana.

5.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:

5.3.2.5.1. 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,

5.3.2.5.2. 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,

5.3.2.5.3. 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

5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych Uczestnik może być obciążony:

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

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

5.3.3.3. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

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

5.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

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

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

5.5. 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 - 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0% (zgodnie z art. 284 ust. 2 Statutu).

5.6. 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.

- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 5.6.2. 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.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym funduszu.

Nie dotyczy.

- 6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

- 6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się $(1 + 6M \text{ LIBID USD}) * (1 + \text{zmiana kursu USDPLN wg NBP}) - 1$.

- 6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

- 6.6. Źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.1. jest sprawozdanie finansowe Funduszu, a źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.2. i 6.4. są dane własne PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- 6.7. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIw

Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest poszukiwanie, wydobycie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz następującymi metalami szlachetnymi: srebro, platyna, pallad, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część;
- b. kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji spółek, o których mowa w lit. a) (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
- c. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy, jeżeli, zgodnie ze statutem, prospektem, regulaminem lub dokumentami założycielskimi danego funduszu podstawową kategorią lokat tego funduszu są kategorie lokat, o których mowa w lit. a) lub lit. b) lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a);
- d. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu fundusz ten będzie:
 - lokował aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
 - odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a) lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a) lub
 - lokował aktywa w papiery wartościowe, o których mowa w lit. a);
- e. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w Ustawie oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji instytucja ta będzie:
 - lokować aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
 - odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a);

2. 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 rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 wynosić będzie do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 lit. a) związane z poszukiwaniem, wydobyciem, produkcją, przetwarzaniem, dystrybucją lub handlem złotem wynosić będzie nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Subfundusz może zawierać 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.

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat 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. 291 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Subfundusz 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 Funduszu, 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 Funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Fundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

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

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,
- 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 z 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 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.
- 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Sufunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200%: wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. procentową zmianą indeksu Arca Gold Miners NYSE.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz skierowany jest do inwestorów o wysokiej skłonności do ryzyka, chcących inwestować swoje oszczędności w instrumenty o charakterze udziałowym na okres minimum 5 lat, akceptujących politykę inwestycyjną Subfunduszu oraz ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności ryzyko kursowe.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 295 i 296 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 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 i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:

1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

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

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

5.4. 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 – 2,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,6%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 295 ust. 2 Statutu).

5.5. 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.

- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 5.6.2. 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.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się procentową zmianę indeksu Arca Gold Miners NYSE.

6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

6.6. Źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.1. jest sprawozdanie finansowe Funduszu, a źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.2. i 6.4. są dane własne PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

6.7. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIx

Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1.1.1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku;

- b. 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku;
- 1.1.2. 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, a także następujących przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1. lit. a i b nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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. 302 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Subfundusz 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.
- 1.5.2. 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 Funduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 z 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 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.
- 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu MSCI Asia and Pacific ex-Japan z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa, w tym z uwagi na ryzyko kursowe, oraz oczekują wyższego wzrostu wartości swojej inwestycji w długim terminie.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 306 i 307 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 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 i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:

1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu.

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 – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 306 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

2.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

2.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

2.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu MSCI Asia and Pacific ex-Japan z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

2.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

2.6. Źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.1. jest sprawozdanie finansowe Funduszu, a źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.2. i 6.4. są dane własne PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2.7. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIy

Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1.1.1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w Stanach Zjednoczonych Ameryki;

- b. 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych Ameryki;

1.1.2. 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 inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1. lit. a i b nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

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. 313 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Subfundusz 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.
- 1.5.2. 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 Funduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 z 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 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.
- 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu Standard & Poors 500 z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa, w tym z uwagi na ryzyko kursowe, oraz oczekują wyższego wzrostu wartości swojej inwestycji w długim terminie.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 317 i 318 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 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 i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:

1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.
- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu.**

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 – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 317 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

- 2.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

- 2.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

- 2.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu Standard & Poors 500 z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10.

- 2.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

- 2.6. Źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.1. jest sprawozdanie finansowe Funduszu, a źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.2. i 6.4. są dane własne PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- 2.7. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIz

Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Japońskiego

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

- 1.1.1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w Japonii;
 - b. 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w Japonii;
- 1.1.2. 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 inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1. lit. a i b nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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. 324 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Subfundusz 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.
- 1.5.2. 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 Funduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 z 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 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.
- 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. przejście 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem - związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu TOPIX z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz skierowany jest do inwestorów o wysokiej skłonności do ryzyka, chcących inwestować swoje oszczędności na okres minimum 5 lat, w akcje spółek japońskich, akceptujących politykę inwestycyjną Subfunduszu oraz ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności ryzyko kursowe.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 328 i 329 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 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 i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:

1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu.

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 – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 328 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

2.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

2.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

2.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu TOPIX z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

2.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

2.6. Źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.1. jest sprawozdanie finansowe Funduszu, a źródłem danych przedstawionych w pkt. 6.2. i 6.4. są dane własne PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2.7. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIaa

Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynków Wschodzących

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1.1.1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (ang. emerging markets);

- b. 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (ang. emerging markets);
- 1.1.2. 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 inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1. lit. a i b nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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. 335 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Subfundusz 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.
- 1.5.2. 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 Funduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 umowę 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 niezyskania 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 z 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 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.
- 2.1.13.4. Ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu MSCI Emerging Markets z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa, w tym z uwagi na ryzyko kursowe, oraz oczekują wyższego wzrostu wartości swojej inwestycji w długim terminie.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 339 i 340 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 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 i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:

1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu.

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 – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 339 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

2.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

2.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

2.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu MSCI Emerging Markets z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

2.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

2.6. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIab

Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1.1.1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a. Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w Szwajcarii i Turcji;

- b. 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, podstawową kategorią lokat stanowiącą, co najmniej 50% aktywów tego funduszu/subfunduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w Szwajcarii i Turcji;
- 1.1.2. 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 inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1. lit. a i b nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 1.1.3. 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. Z zastrzeżeniem art. 347 ust. 1 Statutu, przy stosowaniu limitu inwestycyjnego, o którym mowa pkt 1.1. 2, uwzględnia się wartość lokat wskazanych w pkt 1.1.1 lub indeksów giełdowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych, przy czym wartość bazy kontraktu terminowego liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

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. 379 ust. 1 lit. a) 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Subfundusz 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.
- 1.5.2. 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 Funduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 z 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 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.
- 2.2.13.4. ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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. zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - 2.2.2.4. 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;
 - 2.2.2.5. zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.6. połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.7. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 10%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 5%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu EURO STOXX 50 Index z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa, w tym z uwagi na ryzyko kursowe, oraz oczekują wyższego wzrostu wartości swojej inwestycji w długim terminie.

Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi minimum 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

- 1.1. 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. 350 i 351 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 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej 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% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F i I nie jest pobierana.
- 1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (nałóżnej 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 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.
- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłaconej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu.**

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 – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0% (zgodnie z art. 350 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

- 2.1.** Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

Nie dotyczy.

- 2.2.** Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy.

- 2.3.** Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu EURO STOXX 50 Index z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.

- 2.4.** Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.

Nie dotyczy.

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

- 2.6.** Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Podrozdział IIIac

Subfundusz PKO Obligacji II

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 przede wszystkim w Instrumenty Dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Dłużne i kontrakty terminowe dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe.
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 dokonanymi przez Towarzystwo 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 Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

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 Funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Fundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

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

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 umowę lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregoś z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutująca 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.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 2.1.13.1. ryzyko 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.

- 2.1.1.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego.
- 2.1.1.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej.
- 2.1.1.4. ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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 którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.7. połączenie Funduszu z innym funduszem - związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 20%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 10%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

4. Określenie profilu inwestora.

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów akceptujących ograniczone ryzyko inwestycyjne i ograniczoną zmienność stóp zwrotu z inwestycji w czasie, którzy decydują się na inwestowanie na szeroko pojętym rynku instrumentów dłużnych, a horyzont czasowy ich inwestycji wynosi co najmniej 18 miesięcy.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

2.1. 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. 361 i 362 Statutu.

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

Nie dotyczy.

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

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

2.3.2. Uczestnik:

2.3.2.1. przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 1,5% wpłacanej kwoty,

2.3.2.2. przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, B1 płaci opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

2.3.2.3. 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,

2.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F i I nie jest pobierana.

2.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:

2.3.2.5.1. 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,

2.3.2.5.2. 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,

2.3.2.5.3. 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

2.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych Uczestnik może być obciążony:

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

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

2.3.3.8. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

- 2.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 2.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 2.3.6. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 34 Statutu.

2.4. 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.

2.5. 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 I – 0,0% (zgodnie z art. 361 ust. 2 Statutu).

2.6. 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.

- 2.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 2.6.2. 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.

3. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy

Podrozdział IIIad
Subfundusz PKO Akcji II

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji II

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).
4. 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
5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo 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 Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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 pkt 1.1,
 - 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

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

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. 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.
- 1.5.2. 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.

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

Nie dotyczy.

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

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

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 umowę lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregokolwiek 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 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.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 2.1.13.1. ryzyko 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.
 - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 umowę o prowadzeniu 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 którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - 2.2.2.7. połączenie Funduszu z innym funduszem - związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
 - 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 50%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 20%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany Wartości Jednostki Uczestnictwa i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w dłuższym terminie. Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi co najmniej 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 372 i 373 Statutu.

1.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem 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 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej 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% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu,

1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F i I nie jest pobierana.

1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.

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

1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.

1.3.6. 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 - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0% (zgodnie z art. 372 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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 IIIae

Subfundusz PKO Akcji III

Subfundusz na dzień aktualizacji Prospektu nie został utworzony

1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO Akcji III

1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).

3. 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, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe.

4. Subfundusz może zawierać 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.

5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo 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 Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być niższa niż 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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:

- ocena perspektyw rozwoju emitenta,
- trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 368 ust. 1 lit. a) Statutu,
- przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
- poziom ryzyka inwestycyjnego,
- poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
- poziom ryzyka płynności inwestycji,

2. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:

- ocena perspektyw rozwoju emitenta,
- przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
- 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 i certyfikaty inwestycyjne 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.

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

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. 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.
- 1.5.2. 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.

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

Nie dotyczy.

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

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

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić 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 osiągnane 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 perspektywę rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 2.1.13.1. ryzyko 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.
- 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności w wycenie instrumenty pochodnego według przyjętego modelu i jego rzeczywistą wartością rynkową.

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 prowadzeniu 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 którym mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
- 2.2.2.7. połączenie Funduszu z innym funduszem - związane z możliwością połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie;
- 2.2.2.8. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszy 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 Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 50%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia wynosi 20%. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych lub antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują podwyższony poziom ryzyka i dynamiczne zmiany Wartości Jednostki Uczestnictwa i oczekują wyższego poziomu wzrostu wartości swojej inwestycji w dłuższym terminie. Rekomendowany okres inwestowania w Fundusz wynosi co najmniej 5 lat.

5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

1.1. 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. 383 i 384 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 i E płaci opłatę manipulacyjną za nabycie maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej 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% wpłacanej kwoty oraz przy odkupieniu opłatę za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu,
- 1.3.2.4. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F i I nie jest pobierana.
- 1.3.2.5. w przypadku Przeniesienia lub Konwersji płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5,0% 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 Uczestnik może być obciążony:
 - 1.3.3.1. Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 10% kwoty wpłacanej 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. Wysokość Opłat za Nabycie i Opłat za Odkupienie pobieranych w związku z uczestnictwem w Wyspecjalizowanych Programach Inwestycyjnych określona jest dla poszczególnych programów.
- 1.3.4. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie www.pkotfi.pl oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 1.3.5. Fundusz zastrzega sobie prawo uzgadniania z poszczególnymi Dystrybutorami niższych stawek opłaty manipulacyjnej niż określone w pkt 5.3.2., oraz wprowadzania dodatkowych opłat manipulacyjnych dla Uczestników planów systematycznego oszczędzania. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wraz z opłatami, o których mowa w pkt 5.3.2., nie może przekraczać 10% wpłacanej kwoty lub 10% kwoty podlegającej odkupieniu.
- 1.3.6. 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 - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 3%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0% (zgodnie z art. 383 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy 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.

Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Nie dotyczy."

14. W rozdziale V punkt 2 otrzymuje następujące brzmienie:

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.,

2.1. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. 0 801 32 32 80, (22) 358 56 00.

2.2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. 0 801 302 302, (81) 535 65 65.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.3. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. 0 801 304 403, (81) 535 63 63.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.4. Bank Pocztowy S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Jagiellońska 17, 85-959 Bydgoszcz, tel. 0 801 100 500, (52) 349 94 99.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.5. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, tel. 0 801 300 800, (42) 630 08 00.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.6. RDM Wealth Management SA z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47a, 00-695 Warszawa, tel. (22) 585 08 58.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.7. PKO BP Finat sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (22) 342 98 98.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.8. mWealth Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa, tel. 801 637 666, (42) 637 66 60.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury

i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,

PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.9. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, tel. 0 801 104 104, (22) 504 31 04.

Dystrybutor obsługuje następujące Subfundusze: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Stabilnego Wzrostu Plus, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus, PKO Skarbowy Plus, PKO Akcji, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Obligacji, PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy.

2.10. Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa:

- 2.10.1. przyjmowanie Zleceń otwarcia Rejestru i Zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 2.10.2. przyjmowanie dokumentów, dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z obsługą Uczestników Funduszu,
- 2.10.3. udostępnianie informacji o Funduszu.

2.11. Wszelkie informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa dostępne są:

- 2.11.1. pod numerem telefonu (22) 358 56 56,
- 2.11.2. pod numerem infolinii: 0-801 32 32 80 (koszt połączenia lokalnego),
- 2.11.3. na stronie Internetowej: www.pkotfi.pl,
- 2.11.4. w siedzibie Towarzystwa.

15. W Rozdziale V punkt 5 otrzymuje następujące brzmienie:

„ 5. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, tel. (22) 528 11 00 .”

16. W rozdziale IV ustępie 1 akapit 4 zostaje oznaczony punktem 1.2 oraz otrzymuje następujące brzmienie:

„1.2 Na dzień sporządzenia prospektu informacyjnego Towarzystwo nie posiada innych informacji, poza zamieszczonymi w Prospekcie i kluczowych informacjach dla inwestorów Subfunduszy, które są niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz”

17. W rozdziale IV ustępie 1 zmienia się numerację w ten sposób, że dotychczasowy punkt 1.2 zostaje oznaczony numerem 1.3, oraz dodaje się punkt 1.4 o następującym brzmieniu:

„1.4 Subfundusze wskazane poniżej zostały utworzone w celu przejęcia odpowiednich subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio:

- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Złota, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Akcji Rynku Japońskiego, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;
- Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących - Subfundusz, który powstał w celu przejęcia Subfunduszu PKO Akcji Rynków Wschodzących, wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio;”

18. załącza się aktualny statut PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego stanowiący załącznik nr 2 do prospektu informacyjnego.