

## **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK FIO)**

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- (1) *Arka BZ WBK Akcji Polskich,*
- (2) *Arka BZ WBK Zrównoważony,*
- (3) *Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,*
- (4) *Arka BZ WBK Gotówkowy,*
- (5) *Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,*
- (6) *Arka BZ WBK Akcji Tureckich,*
- (7) *Arka Platinum Dynamiczny,*
- (8) *Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,*
- (9) *Arka Platinum Stabilny,*
- (10) *Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,*
- (11) *Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,*
- (12) *Arka Platinum Konserwatywny.*

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

powstał z przekształcenia w trybie art. 240 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

- (1) *Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (2) *Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (3) *Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (4) *Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (5) *Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (6) *Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
- (7) *Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.*

Subfundusze Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (obecnie Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich powstały z przekształcenia na podstawie art. 240 Ustawy odpowiednio funduszy:

- 
- (1) *Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
  - (2) *Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,*
  - (3) *Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty*  
w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

**Fundusz jest zarządzany przez:**

**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**  
z siedzibą w Poznaniu

strona internetowa: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

**Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe**

Niniejszy Prospekt Informacyjny został sporządzony w Poznaniu dnia 22 września 2010 roku, zaktualizowany na dzień 26 listopada 2010 roku, na dzień 28 grudnia 2010 roku, na dzień 28 lutego 2011 roku, na dzień 13 maja 2011 roku, na dzień 28 maja 2011 roku, na dzień 1 sierpnia 2011 roku, na dzień 1 września 2011 roku, na dzień 23 września 2011 roku, na dzień 6 lutego 2012 roku, na dzień 10 lutego 2012 roku, na dzień 25 maja 2012 roku, na dzień 9 listopada 2012 roku, na dzień 21 stycznia 2013 roku, na dzień 22 kwietnia 2013 roku, na dzień 27 maja 2013 roku, na dzień 31 lipca 2013 roku, na dzień 15 września 2013, na dzień 23 września 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 14 lutego 2014 roku, na dzień 17 kwietnia 2014 roku, na dzień 26 maja 2014 roku oraz, dzień 1 lipca 2014 roku, na dzień 16 lipca 2014 roku, na dzień 1 sierpnia 2014 roku, na dzień 13 października 2014 roku, na dzień 3 listopada 2014 roku, na dzień 1 grudnia 2014 roku, na dzień 2 stycznia 2015 roku, na dzień 30 marca 2015 roku, na dzień 25 maja 2015 roku, na dzień 10 sierpnia 2015 roku, na dzień 4 stycznia 2016 roku, na dzień 23 stycznia 2016 roku, na dzień 1 kwietnia 2016 roku, na dzień 23 maja 2016 roku, na dzień 4 czerwca 2016 roku, na dzień 29 lipca 2016 roku, na dzień 22 sierpnia 2016 roku, na dzień 26 listopada 2016 roku, na dzień 2 grudnia 2016 roku, na dzień 4 stycznia 2017 roku, na dzień 25 stycznia 2017 roku, na dzień 27 lutego 2017 roku, na dzień 11 marca 2017 roku, na dzień 18 marca 2017 roku, na dzień 10 kwietnia 2017 roku, na dzień 22 maja 2017 roku oraz na dzień 25 maja 2017 roku.

Tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w dniu 22 września 2010 roku, zaktualizowany na dzień 26 listopada 2010 roku, na dzień 28 grudnia 2010 roku, na dzień 28 lutego 2011 roku, na dzień 13 maja 2011 roku, na dzień 28 maja 2011 roku, na dzień 1 sierpnia 2011 roku, na dzień 1 września 2011 roku, na dzień 23 września 2011 roku, na dzień 6 lutego 2012 roku, na dzień 10 lutego 2012 roku, na dzień 25 maja 2012 roku, na dzień 9 listopada 2012 roku, na dzień 21 stycznia 2013 roku, na dzień 22 kwietnia 2013 roku, na dzień 27 maja 2013 roku, na dzień 31 lipca 2013 roku, na dzień 15 września 2013 roku, na dzień 23 września 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 14 lutego 2014 roku, na dzień 17 kwietnia 2014 roku, na dzień 26 maja 2014 roku, na dzień 1 lipca 2014 roku, na dzień 16 lipca 2014 roku, na dzień 1 sierpnia 2014 roku, na dzień 13 października 2014 roku, na dzień 3 listopada 2014 roku, na dzień 1 grudnia 2014 roku, na dzień 2 stycznia 2015 roku, na dzień 30 marca 2015 roku, na dzień 25 maja 2015 roku, na dzień 10 sierpnia 2015 roku, na dzień 4 stycznia 2016 roku, na dzień 23 stycznia 2016 roku, na dzień 1 kwietnia 2016 roku, na dzień 23 maja 2016 roku, na dzień 4 czerwca 2016 roku, na dzień 29 lipca 2016 roku, na dzień 22 sierpnia 2016 roku, na dzień 26 listopada 2016 roku, na dzień 2 grudnia 2016 roku, na dzień 4 stycznia 2017 roku, na dzień 25 stycznia 2017 roku, na dzień 27 lutego 2017 roku, na dzień 11 marca 2017 roku, na dzień 18 marca 2017 roku, na dzień 10 kwietnia 2017 roku, na dzień 22 maja 2017 roku oraz na dzień 25 maja 2017 roku.

---

**Spis treści**

|             |   |     |
|-------------|---|-----|
| Rozdział 1. | Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie ..... | 4   |
| Rozdział 2. | Dane o Towarzystwie .....                                     | 5   |
| Rozdział 3  | Dane o Funduszu .....   | 8   |
| Rozdział 4. | Dane o Depozytariuszu .....                                   | 230 |
| Rozdział 5. | Dane o podmiotach obsługujących Fundusz .....                 | 232 |
| Rozdział 6  | Informacje dodatkowe .....                                    | 236 |
| Rozdział 7  | Załączniki .....  | 242 |

---

## Rozdział 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

### 1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

Firma: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań

### 2. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa:

Jacek Marcinowski - Prezes Zarządu  
Marlena Janota - Członek Zarządu  
Grzegorz Borowski - Członek Zarządu

### 3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie:

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie Informacyjnym są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie Informacyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Funduszach i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 r., poz. 673), a także, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie Informacyjnym, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu



Marlena Janota  
Członek Zarządu



Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

---

## Rozdział 2. Dane o Towarzystwie

**1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa, z podaniem numerów telekomunikacyjnych, adresu głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej.**

Firma: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań

Numery telekomunikacyjne:

Telefon: +48 61 855 73 22

Faks: +48 61 855 73 21

Adres głównej strony internetowej: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

Adres poczty elektronicznej: [tfi@bzwbk.pl](mailto:tfi@bzwbk.pl)

**2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.**

Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 stycznia 1998 roku.

**3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane.**

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000001132.

**4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.**

Kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta:

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Kapitał własny                  | 93 603 366,80 zł |
| Kapitał zakładowy               | 13 500 000,00 zł |
| Kapitał zapasowy                | 5 010 579,79 zł  |
| Kapitał rezerwowy               | 206,51 zł        |
| Zyski zatrzymane                | 25 825 441,05 zł |
| Wynik finansowy roku 2016 netto | 49 267 139,45 zł |

**5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.**

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.

**6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) lub imiona i nazwiska, oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów.**

Podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa – w rozumieniu Ustawy o Ofercie

---

Publicznej – jest Banco Santander SA z siedzibą w Santander (Hiszpania), posiadający bezpośrednio 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz 69,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku Zachodniego WBK Spółki Akcyjnej z siedzibą we Wrocławiu, która także posiada bezpośrednio 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa.

Akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi po 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa są Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu oraz Banco Santander SA z siedzibą w Santander (Hiszpania).

## **7. Imiona i nazwiska.**

### **7.1 Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie.**

|                   |   |                 |
|-------------------|---|-----------------|
| Jacek Marcinowski | - | Prezes Zarządu  |
| Marlena Janota    | - | Członek Zarządu |
| Grzegorz Borowski | - | Członek Zarządu |

### **7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem jej Przewodniczącego.**

|                                 |   |   |
|---------------------------------|---|---|
| Mirosław Skiba                  | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| Marcin Prell                    | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| Antonio Gamez Muñoz             | - | Członek Rady Nadzorczej                   |
| John Power                      | - | Członek Rady Nadzorczej                   |
| Iñigo Arreytunandia Lipperheide | - | Członek Rady Nadzorczej                   |
| Piotr Tomaszewski               | - | Członek Rady Nadzorczej                   |
| Maciej Reluga                   | - | Członek Rady Nadzorczej                   |

### **7.3 Imiona i nazwiska osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem.**

Szymon Borawski-Reks  
Bartosz Dębowski  
Jacek Grel  
Michał Hołda  
Paweł Pisarczyk  
Jakub Płotka

## **8. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu.**

### **Rada Nadzorcza**

Mirosław Skiba – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Od lipca 2008 r. Członek Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A. nadzorujący Pion Bankowości Detalicznej, od 10 marca 2017 r. Wiceprezes Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A., Członek Rady Nadzorczej BZ WBK Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej BZ WBK Lease S.A., Członek Rady Nadzorczej AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A., Członek Rady Nadzorczej AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Członek Rady Nadzorczej BZ WBK - AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A., Członek Rady Nadzorczej BZ WBK - AVIVA

---

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Marcin Prell – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Członek Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A.

Antonio Gamez Muñoz – Członek Rady Nadzorczej

Zastępca szefa Pionu Zarządzania Ryzykiem w Banku Zachodnim WBK S.A.

John Power – Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej BZ WBK S.A.

Iñigo Arreytunandia Lipperheide – Członek Rady Nadzorczej

Dyrektor Sprzedaży na Europę w Santander Asset Management (Wielka Brytania)

Piotr Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej

Dyrektor Domu Maklerskiego BZ WBK w Banku Zachodnim WBK S.A.

Maciej Reluga - Członek Rady Nadzorczej

Członek Zarządu Banku Zachodniego WBK SA zarządzający Pionem Zarządzania Finansami, Główny Ekonomista Banku, Członek Rady Nadzorczej Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA

**9. Nazwy innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem Informacyjnym.**

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

---

## Rozdział 3 Dane o Funduszu.

### 1. **Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz czas trwania Funduszu - w przypadku, gdy jest on określony.**

Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 15 października 2010 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu poprzez przekształcenie:

- (1) Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (5) Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (7) Arka BZ WBK Energii Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 16 marca 2011 roku udzieliła zezwolenia na przekształcenie:

- (1) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- (3) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

w nowe subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. **Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.**

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 26 listopada 2010 roku pod numerem RFi 589.

### 3. **Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz:**

#### 3.1 **Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii, jeżeli Fundusz zbywa jednostki różnych kategorii.**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
  - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,



---

c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

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

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

### **3.2 Informacja, że Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.**

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

## **4. Zwięźle określenie praw Uczestnika Funduszu.**

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- ♦ złożenia w każdym czasie żądania odkupienia części lub całości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu,
- ♦ złożenia w każdym czasie żądania Zamiany lub Konwersji części lub całości Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem lub na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, jeżeli statut tego funduszu tego nie wyklucza,
- ♦ zawarcia z Funduszem dodatkowych umów wskazanych w Statucie Funduszu, w szczególności do zawarcia umów Specjalnych Programów Inwestycyjnych oferowanych przez Fundusz oraz umów o prowadzenie IKE,
- ♦ niezwłocznego otrzymania pisemnego potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że wyraził zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach,
- ♦ bezpłatnego otrzymania na żądanie rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego i Prospektu Informacyjnego wraz z aktualnymi zmianami w tym Prospekcie,
- ♦ posiadania kilku Subrejestrów Uczestnika Funduszu,
- ♦ złożenia reklamacji dotyczącej świadczonych usług lub działalności Funduszu lub Towarzystwa,
- ♦ złożenia zapisu na wypadek śmierci,
- ♦ udziału w Aktywach Subfunduszu w przypadku jego likwidacji.

---

## **5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.**

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia funduszy, wskazanych w punkcie 1 niniejszego rozdziału, zarządzanych przez Towarzystwo. W związku z powyższym zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mają zastosowania do utworzenia Funduszu.

Ponadto Subfundusze Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich powstały w wyniku przekształcenia na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2) Ustawy odpowiednio następujących funduszy zarządzanych przez Towarzystwo: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty. W związku z powyższym zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie miały również zastosowania do utworzenia tych Subfunduszy.

Wpłaty do tych funduszy dokonane w ramach zapisów na ich jednostki uczestnictwa zostały zebrane w terminach i w wysokościach przewidzianych właściwymi na datę ich utworzenia przepisami.

Statut Funduszu przewiduje możliwość tworzenia kolejnych subfunduszy. W przypadku tworzenia nowych Subfunduszy zastosowanie będą miały zasady opisane poniżej.

### **5.1 Ogłoszenie o zamiarze rozpoczęcia zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.**

W przypadku zamiaru tworzenia kolejnych Subfunduszy o zamiarze rozpoczęcia zapisów na Jednostki Uczestnictwa kolejnego z Subfunduszy Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Ogłoszenia zawierały będą szczegółowe zasady tworzenia Subfunduszu, w tym zasady przeprowadzenia zapisów.

### **5.2 Osoby uprawnione do złożenia zapisu.**

Podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy jest Towarzystwo.

### **5.3 Miejsce i termin przyjmowania zapisów.**

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tworzonego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w siedzibie Towarzystwa, a dokonane wpłaty będą gromadzone na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odbywać się będzie w terminach wskazanych w ogłoszeniu o zamiarze rozpoczęcia zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu rozpoczyna się w dniu wskazanym w ogłoszeniu Towarzystwa o rozpoczęciu zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nie wcześniej jednak niż w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu. Termin przyjmowania zapisów wynosi trzy Dni Robocze.

### **5.4 Procedura składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.**

*Składanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa*

1. W celu utworzenia kolejnego Subfunduszu Towarzystwo złoży zapis opiewający na 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych) na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokona wpłaty na jego opłacenie zgodnie z zapisem.
2. Towarzystwo, zapisując się na Jednostki Uczestnictwa, złoży w dwóch egzemplarzach podpisany formularz zapisu zawierający w szczególności następujące informacje dotyczące Towarzystwa: firmę, osoby uprawnione do reprezentacji, siedzibę i adres, REGON i NIP,

---

kwotę wpłaty oraz nazwę Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są objęte zapisem, oświadczenie o zapoznaniu się ze Statutem oraz z niniejszym Prospektem.

3. Zapis uważa się za złożony z chwilą przyjęcia przez Towarzystwo od osoby dokonującej wpłaty do Funduszu prawidłowo wypełnionego formularza zapisu.
4. W przypadku niekompletnego, błędnego lub nieczytelnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa zapis uznaje się za nieważny.
5. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

#### **5.5 Wpłaty do Funduszu w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.**

1. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane są przelewem pieniężnym na wydzielony rachunek Funduszu u Depozytariusza, przy czym za datę wpłaty uważa się datę uznania kwotą wpłaty wydzielonego rachunku u Depozytariusza.
2. Towarzystwo zapisujące się na Jednostki Uczestnictwa otrzymuje pisemne potwierdzenie dokonanych wpłat do Subfunduszu.
3. Łączna wysokość wpłat zgromadzonych przez Towarzystwo zebranych w drodze zapisów na tworzony Subfundusz nie może być niższa niż 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych).

#### **5.6 Przydział Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.**

1. Pod warunkiem zebrania przez Fundusz w trakcie zapisów kwoty co najmniej 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych) Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie czternastu dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
3. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

#### **5.7 Przypadki, w których Towarzystwo jest zobowiązane do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.**

Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów, jeżeli Fundusz nie zebrał w tym terminie wpłat do Subfunduszu w wysokości co najmniej 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych), zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych powyżej.

### **6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa oraz wypłaty kwot z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.**

#### **6.1 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa.**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie i Prospekcie, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów.

W przypadku składania zlecenia nabycia za pośrednictwem Dystrybutora zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa winno zostać opłacone w kwocie dokładnie odpowiadającej kwocie

---

zlecenia, bezpośrednio w placówce przyjmującej zlecenia albo w terminie podanym na zleceniu, przelewem na rachunek wskazany przez Dystrybutora.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy mogą być nabywane przez Uczestników Funduszu także poprzez dokonanie bezpośredniej wpłaty na rachunek nabyć Funduszu prowadzony w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu u Depozytariusza. Po otwarciu każdego Subrejestr Uczestnika Funduszu przypisywany jest do niego indywidualny numer rachunku bankowego należącego do Funduszu, służącego do dokonywania kolejnych wpłat z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Indywidualny numer rachunku bankowego jest przekazywany Uczestnikowi wraz z potwierdzeniem dokonania pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa. Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze zleceniem nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym.

Ponadto, o ile Towarzystwo świadczy usługę umożliwiającą składanie zleceń za pośrednictwem telefonu lub Internetu - osoba, która przekazała dane niezbędne do otwarcia Subrejestr Uczestnika Funduszu oraz wyraziła zgodę na brzmienie regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i Internetu, może nabywać Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie bezpośredniej wpłaty na wskazany przez Fundusz rachunek nabyć Funduszu prowadzony w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu u Depozytariusza.

Uczestnik będący osobą prawną, który podpisał z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1 Statutu, może także dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na zasadach opisanych w pkt 6.2 ppkt 7 niniejszego rozdziału.

Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji minimalna pierwsza wpłata na Subrejestr wynosi 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), a minimalna kolejna wpłata – 500 zł (pięćset złotych). W ramach IKE minimalna pierwsza wpłata na Subrejestr wynosi 500 zł (pięćset złotych), a każda kolejna – 100 zł (sto złotych).

Wpłaty do Subfunduszy mogą być dokonywane wyłącznie w walucie polskiej.

Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszom w przypadku Uczestników przystępujących do programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszy w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszy w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).

Z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna, której wysokość określona jest odpowiednio w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy w punktach 16.1.3, 16.2.3, 16.3.3, 16.4.3, 16.5.3, 16.6.3, 16.7.3, 16.8.3, 16.9.3, 16.10.3, 16.11.3, 16.12.3 niniejszego rozdziału.

## **6.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.**

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, ustalonym zgodnie z zapisami Statutu, od tych Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia.
2. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać następujące dyspozycje:
  - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
  - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne

---

przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Zlecenia odkupienia opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne i zostaną odrzucone.

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu, Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).

3. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w pkt 2 ppkt (2) albo (3), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Subrejestrze lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze o mniej niż 1 000 zł (jeden tysiąc złotych), odkupione zostaje całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
4. Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
5. Dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt 4, nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.
6. W przypadku IKE oraz Pracowniczych Programów Emerytalnych zapisów pkt 3 nie stosuje się.
7. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1 Statutu, może wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa złożyć żądanie odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę pieniężną, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Złożenie powyższego żądania jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na niewypłacanie przez Fundusz Uczestnikowi środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia i przekazanie ich w całości na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zaliczenie należności z tytułu odkupienia na poczet nabycia uważa się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie, o którym mowa w niniejszym punkcie, realizowane jest przez Fundusz po realizacji zleceń odkupienia w danym Dniu Wyceny.

Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest odpowiednio w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy w pkt 16.1.3, 16.2.3, 16.3.3, 16.4.3, 16.5.3, 16.6.3, 16.7.3, 16.8.3, 16.9.3, 16.10.3, 16.11.3, 16.12.3 niniejszego rozdziału.

### **6.3 Zamiana i Konwersja Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych.**

Uczestnik jest uprawniony do złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Poprzez Zamianę należy rozumieć zamianę Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 162 ust. 3 Ustawy, polegającą na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu. Poprzez Konwersję należy rozumieć (1) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nabycie za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza, albo (2) jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza. Zamiany i Konwersje realizowane są na poniższych zasadach:

1. Zlecenie Zamiany i Konwersji musi zawierać imię i nazwisko Uczestnika, jego numer Subrejestrze Uczestnika Funduszu, jedną z dyspozycji o których mowa w ppkt 2, niniejszego

---

punktu oraz odpowiednio nazwę Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego otwartego, na którego jednostki uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja.

2. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:

(1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo

(2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany i Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

- 2a. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie lub Konwersji, przy czym odpowiednio nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie jednostek uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych jednostek uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte jednostki uczestnictwa.
3. W przypadku składania zlecenia, o którym mowa w pkt 2 ppkt (2), gdy kwota określona w zleceniu jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych), Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
4. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego tak stanowi, zapisów pkt 2 i 3 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.
5. W przypadku gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki, będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.
6. W przypadku gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o niższej lub równej stawce opłaty dystrybucyjnej, wyrównująca opłata dystrybucyjna nie jest pobierana.
7. Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku Zamiany lub Konwersji, o której mowa w pkt 5, nie podlegają opłacie wyrównującej przy kolejnych Zamianach lub Konwersjach.
8. W przypadku Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawek wskazanych odpowiednio w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy w pkt 16.1.3, 16.2.3, 16.3.3, 16.4.3, 16.5.3, 16.6.3, 16.7.3, 16.8.3, 16.9.3, 16.10.3, 16.11.3, 16.12.3 niniejszego rozdziału. W przypadku Zamiany lub Konwersji opłaty manipulacyjnej nie pobiera się.
9. Stawki opłat pobieranych przez Fundusz są wskazane odpowiednio w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy w pkt 16.1.3, 16.2.3, 16.3.3, 16.4.3, 16.5.3, 16.6.3, 16.7.3, 16.8.3, 16.9.3, 16.10.3, 16.11.3, 16.12.3 niniejszego rozdziału. Stawki opłat pobieranych w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są dostępne w ich prospektach informacyjnych oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

---

10. Do realizacji zleceń Konwersji i Zamiany stosuje się terminy określone w art. 43 Statutu Funduszu.

#### **6.4 Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłaty dochodów Funduszu.**

Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Roboczego następującego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej oraz do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie publikowane są w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu Funduszu.

Z uwagi na prowadzoną przez Subfundusz politykę inwestycyjną, zakładającą lokowanie przeważającej części Aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w pkt 10.1.2.1, 10.2.2.1, 10.3.2.1, 10.6.2.1, 10.7.2.1, 10.8.2.1, 10.9.2.1, 10.10.2.1, 10.12.2.1).

#### **6.5 Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.**

##### **6.5.1 Spełnienie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu.**

W przypadku realizacji zlecenia w terminie innym niż wskazany w Statucie albo niezrealizowania zlecenia Towarzystwo albo Dystrybutor albo Agent Transferowy, w zależności od tego, któremu z tych podmiotów może być przypisana wina za nieterminową realizację zlecenia, dokona nabycia dodatkowych Jednostek Uczestnictwa na Subrejestr Uczestnika.

W przypadku braku takiej możliwości, spowodowanego w szczególności zerowym saldem na Subrejestrze Uczestnika Funduszu, Fundusz wypłaci Uczestnikowi, który poniósł szkodę w związku z nieterminową realizacją lub niezrealizowaniem zlecenia, świadczenie pieniężne. Dla ustalenia wartości świadczenia pieniężnego przyjęta zostanie wartość Jednostki Uczestnictwa ustalona na dzień realizacji ostatniego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, skutkującego odkupieniem wszystkich jednostek zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

W ramach rekompensaty, w celu obliczenia liczby dodatkowych jednostek, które zostaną nabyte na Subrejestr Uczestnika Funduszu, lub kwoty, która zostanie wypłacona Uczestnikowi, uwzględnione zostaną standardowe koszty Uczestnika związane z realizacją zlecenia.

Warunkiem spełnienia świadczenia jest brak winy Uczestnika w nieterminowej realizacji zleceń oraz niedochowanie należytej staranności przez Dystrybutora, Towarzystwo lub Agenta Transferowego.

Wypłata świadczenia jest wyłączona, w przypadku gdy powodem nieterminowej realizacji było działanie siły wyższej.

W przypadku, gdy wypłacona Uczestnikowi z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia rekompensata nie wyczerpuje wszelkich roszczeń Uczestnika, Uczestnik uprawniony jest do dochodzenia ich na zasadach ogólnych.

---

### **6.5.2 Spełnienie świadczeń z tytułu błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.**

W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Uczestnicy, których zlecenia nabycia, odkupienia przez Fundusz, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostały zrealizowane w dniu, w którym ustalono błędnie Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, otrzymają świadczenie według poniższych zasad:

#### **Dla zleceń odkupienia przez Fundusz**

- ♦ W przypadkach, w których zlecenia odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, która była wyższa od prawidłowej, Towarzystwo dopłaci do Funduszu różnicę.
- ♦ Uczestnikom, których zlecenia odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, która była niższa od prawidłowej, Towarzystwo nabędzie dodatkowo Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr Uczestnika.

W przypadku braku takiej możliwości, spowodowanego w szczególności zerowym saldem na Subrejestrze Uczestnika Funduszu, Uczestnicy ci otrzymają na rachunek bankowy wskazany w zleceniu odkupienia przez Fundusz wyrównanie w wysokości różnicy pomiędzy kwotą, jaką otrzymaliby, gdyby zlecenie zostało rozliczone prawidłowo, a kwotą otrzymaną w rzeczywistości. Dla ustalenia wartości świadczenia pieniężnego przyjęta zostanie wartość Jednostki Uczestnictwa ustalona na dzień realizacji ostatniego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, skutkującego odkupieniem wszystkich jednostek zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

Uczestnik może także pisemnie zażądać od Towarzystwa wypłaty, wskazując numer należącego do Uczestnika rachunku bankowego.

#### **Dla zleceń nabycia**

- ♦ W przypadkach, w których zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, która była niższa od prawidłowej, Towarzystwo dopłaci do Funduszu różnicę.
- ♦ Uczestnikom, których zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zrealizowane według błędnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, która była wyższa od prawidłowej, Towarzystwo nabędzie na Subrejestr dodatkowo Jednostki Uczestnictwa w ilości, będącej różnicą pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaka zostałaby nabyta, gdyby zlecenie zostało rozliczone prawidłowo, a liczbą Jednostek Uczestnictwa nabytą w rzeczywistości.

W przypadku braku takiej możliwości, spowodowanego w szczególności zerowym saldem na Subrejestrze Uczestnika Funduszu, Uczestnicy ci otrzymają świadczenie pieniężne stanowiące równowartość różnicy pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaka byłaby nabyta, gdyby zlecenie zostało rozliczone prawidłowo, a liczbą Jednostek Uczestnictwa nabytą w rzeczywistości. Dla ustalenia wartości świadczenia pieniężnego przyjęta zostanie wartość Jednostki Uczestnictwa ustalona na dzień realizacji ostatniego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, skutkującego odkupieniem wszystkich jednostek zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

#### **Dla zleceń Zamiany i Konwersji**

- ♦ Poprzez Zamianę należy rozumieć zamianę Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 162 ust. 3 Ustawy, polegającą na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu. Poprzez Konwersję należy rozumieć (1) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nabycie za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat)



---

jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza, albo (2) jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.

- ♦ W związku z powyższym, w celu wyrównania szkody poniesionej przez Uczestnika podczas realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, uwzględniane są powyższe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz i nabycia Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku, gdy wypłacona Uczestnikowi z tytułu błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa rekompensata nie wyczerpuje wszelkich roszczeń Uczestnika, Uczestnik uprawniony jest do dochodzenia ich na zasadach ogólnych.

## **7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.**

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie:

- (1) jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu albo
- (2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadkach, o których mowa w akapicie poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:

- (1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
- (2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadku, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.

Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników, do dnia tego zgromadzenia.

## **8. Wskazanie rynków, na których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.**

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

---

## 9. Opisy polityk inwestycyjnych Subfunduszy.

### 9.1 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.

#### 9.1.1 *Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.*

Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się: instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, należności wyrażone w walucie polskiej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

#### 9.1.2 *Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.*

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie na podstawie:

- (1) analizy fundamentalnej – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
- (2) analizy kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
- (3) perspektyw uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta oraz ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowania instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (5) płynności instrumentów, kosztów transakcji oraz wielkości ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, warrantów, opcji na indeksy i opcji na akcje,
- (6) oczekiwań co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

Subfundusz, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 sierpnia 2007 roku o numerze DFL/4032/65/10/07/VI/U/8-3-2/SP, może lokować aktywa w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Moskwie (Moscow Interbank Currency Exchange), lub których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione.

---

**9.1.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Polskich – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.1.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

**9.1.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.1.1.

**9.1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.2 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.**

**9.2.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się: instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, należności wyrażone w walucie polskiej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

**9.2.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu. Przy ustalaniu

---

udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
- (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
- (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (5) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, warrantów, opcji na indeksy i opcji na akcje,
- (6) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

Subfundusz, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 sierpnia 2007 roku o numerze DFL/4032/73/3/07/VI/U/8-2-2/SP, może lokować aktywa w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Moskwie (Moscow Interbank Currency Exchange), lub których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione.

**9.2.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.2.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

**9.2.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem

---

inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.2.1.

**9.2.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.3 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.**

**9.3.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:

- a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) należności wyrażone w walucie polskiej,
- c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w lokaty inne niż wskazane w zdaniu poprzednim.

Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje i instrumenty o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1)-(3) Statutu.

Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej innej niż waluta polska lub euro.

**9.3.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa

---

polskiego lub obcego),

- (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
- (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (5) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, warrantów, opcji na indeksy i opcji na akcje,
- (6) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

Subfundusz, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 sierpnia 2007 roku o numerze DFL/4032/67/3/07/VI/U/8-7-2/SP, może lokować aktywa w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Moskwie (Moscow Interbank Currency Exchange), lub których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione.

**9.3.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.3.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.3.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.3.1.

**9.3.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

---

#### **9.4 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.**

##### **9.4.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym w szczególności obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych.

Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent).

Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.

Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.

Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe, odpowiadające prawom wynikającym z akcji wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

##### **9.4.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.**

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych inwestycji. Jest to realizowane poprzez odpowiednie zarządzanie strukturą terminów zapadalności inwestycji Subfunduszu i zorientowanie głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego w oparciu o analizę potencjalnej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności oraz ograniczaniu ryzyka stopy procentowej. Wybór depozytów do portfela następuje głównie w oparciu o perspektywę uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności.

Wybór jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania do portfela następuje głównie w oparciu o analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu.

##### **9.4.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Gotówkowy – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

---

**9.4.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.4.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.4.1.

**9.4.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.5 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.**

**9.5.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.

Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.

Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.

**9.5.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.

Dobór lokat poszczególnych kategorii lokat określonych w art. 92 Statutu Funduszu oparty jest m.in. na analizie relacji poszczególnych ryzyk związanych z poszczególnymi lokatami



---

Subfunduszu, w szczególności ryzyka kredytowego i płynności do oczekiwanej stopy zwrotu z poszczególnych instrumentów finansowych (rentowności instrumentów dłużnych).

**9.5.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.5.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.5.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.5.1.

**9.5.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.6 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.**

**9.6.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego.

Subfundusz lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) emitowane przez podmioty notowane na terytorium Turcji.

Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) Aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium państw innych niż Turcja.

Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania – w rozumieniu Ustawy, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i

---

instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.

#### **9.6.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.**

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
- (2) analizę fundamentalną, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji makroekonomicznej i uwarunkowań prawnych danego kraju – w odniesieniu do inwestycji w akcje spółek z poszczególnych krajów; ocena atrakcyjności inwestycji w konkretne akcje wpływa na koncentrację aktywów w poszczególnych krajach – tzw. podejście bottom – up,
- (3) analizę fundamentalną ze szczególnym uwzględnieniem analizy sektorowej – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze wyemitowanych przez spółki działające na rynku nieruchomości i budownictwa, w tym w szczególności przez spółki, których podstawowym przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie projektów budowlanych (działalność deweloperska), inwestowanie w nieruchomości, wykonawstwo budowlane i realizacja inwestycji budowlanych, zarządzanie nieruchomościami, wynajem nieruchomości, obrót i pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, produkcja materiałów budowlanych lub produkcja materiałów wykończeniowych oraz w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze emitowane przez instytucje finansowe, w szczególności przez banki; ocena atrakcyjności inwestycji w konkretne akcje wpływa na koncentrację aktywów w poszczególnych branżach – tzw. podejście bottom – up,
- (4) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
- (5) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (6) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (7) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji na indeksy i opcji na akcje,
- (8) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

---

**9.6.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.6.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

**9.6.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.6.1.

**9.6.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.7 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny.**

**9.7.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.

Nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co

---

najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent), Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w pierwszym i drugim akapicie powyżej.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

### **9.7.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o następujące kryteria:

- (1) analizę stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- (2) dywersyfikację geograficzną lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (3) ocenę perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- (4) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (6) analizę fundamentalną – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

### **9.7.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks**

---

**dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka Platinum Dynamiczny – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.7.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

**9.7.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.7.1.

**9.7.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.8 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.**

**9.8.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego), wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.

Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

Do 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, pod warunkiem że fundusze oraz instytucje, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, są – zgodnie z ich polityką inwestycyjną – uprawnione do lokowania co

---

najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.

#### **9.8.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.**

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
- (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
- (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (5) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji na indeksy i opcji na akcje,
- (6) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

Subfundusz, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 sierpnia 2007 roku o numerze DFL/4032/70/3/07/VI/U/8-9-2/SP, może lokować aktywa papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Moskwie (Moscow Interbank Currency Exchange), lub których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione.

#### **9.8.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu – jeżeli Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

#### **9.8.4 Wskazanie tego, że Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

---

**9.8.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.8.1.

**9.8.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.9 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.**

**9.9.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka Platinum Stabilny i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu Arka Platinum Stabilny oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).

Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.

Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w pierwszym i drugim akapicie powyżej.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

---

### **9.9.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o następujące kryteria:

- (1) analizę stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- (2) dywersyfikację geograficzną lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (3) ocenę perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- (4) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (6) analizę fundamentalną – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

### **9.9.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka Platinum Stabilny – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

### **9.9.4 Wskazanie tego, że Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Stabilny może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.



---

**9.9.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.9.1.

**9.9.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.10 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.**

**9.10.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe, głównie o średnim i długim terminie do wykupu. Są to obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa, bony skarbowe, obligacje, których emitentem są inne państwa niż Polska, obligacje korporacyjne, obligacje municypalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego.

Subfundusz lokuje nie mniej niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w euro.

**9.10.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.

W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: *Standard&Poor's*, *Fitch* lub *Moody's* na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.

**9.10.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu – jeżeli Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

---

**9.10.4 Wskazanie tego, że Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.10.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.10.1.

**9.10.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.11 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.**

**9.11.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w zdaniu poprzedzającym należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.

Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane powyżej nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu.

Główne kategorie lokat Subfunduszu to obligacje korporacyjne, obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie, bony skarbowe, obligacje

---

komunalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego.

**9.11.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.

**9.11.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.11.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.11.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.11.1.

**9.11.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**9.12 Informacje na temat polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny.**

**9.12.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz – jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).

---

Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.

Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w akapicie 1 i 2 powyżej.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

#### **9.12.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny.**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o następujące kryteria:

- (1) analizę stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- (2) dywersyfikację geograficzną lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- (3) ocenę perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- (4) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

- 
- (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (6) analizę fundamentalną – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

**9.12.3 Wskazanie indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia tego indeksu przez Subfundusz Arka Platinum Konserwatywny – jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**9.12.4 Wskazanie tego, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.**

Nie dotyczy.

**9.12.5 Wskazanie informacji o tym, czy Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także wskazanie wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**

Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 10.12.1.

**9.12.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – jeśli takiej gwarancji udzielono.**

Nie dotyczy.

**10. Opisy ryzyk inwestycyjnych związanych z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, w tym ryzyk inwestycyjnych związanych z przyjętymi politykami inwestycyjnymi tych Subfunduszy.**

**10.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**10.1.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

---

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

- ♦ ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz w związku z portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem

---

gwarancyjnym. W przypadku niedościa do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze

---

zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:

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

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

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

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

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



---

oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

♦ ryzyko makroekonomiczne

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

♦ ryzyko branżowe

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

♦ ryzyko specyficzne spółki

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

♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

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

---

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

- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz ogranicza maksymalny udział tego rodzaju inwestycji do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej. ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

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

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ ryzyko braku płynności

---

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

### **10.1.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.1.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ **ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu**

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także znaczące ryzyko związane ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ **ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora**

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik

---

zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.1 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### *10.1.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia

---

takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyty uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i

---

prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- 
- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### 10.1.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### 10.1.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.1.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### 10.1.3 **Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

---

## 10.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

### 10.2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszu, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

- ♦ ryzyko płynności

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



---

– musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów lub wypływów środków.

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% swoich aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu. Sytuacja na rynku tych instrumentów finansowych ma szczególnie wpływ na wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

---

emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

- ♦ ryzyko makroekonomiczne

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

- ♦ ryzyko branżowe

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

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:

- ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
- ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności

---

nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),

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

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

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

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

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

- ♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

- ♦ Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją

---

wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.

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

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

---

tego ryzyka.

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

- charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiana składu indeksu),
- składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

### **10.2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.2.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

---

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także znaczące ryzyko związane ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.2 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu mogą stanowić akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### *10.2.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- 
- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
  - b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
  - c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
  - d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
  - e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
  - f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Subfunduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody

---

Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania funduszem przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz nastąpi tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub



---

opóźnień w wycenie związane m.in. z problemami z przekazywaniem dokumentów. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### *10.2.2.3 niewypłacalności gwaranta*

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### *10.2.2.4 inflacji*

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### *10.2.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego*

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

---

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

### **10.2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

## **10.3 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

### **10.3.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

#### **♦ ryzyko rynkowe**

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

#### **♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo

---

albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej

---

Polskiej. Sytuacja na tych rynkach szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Sytuacja na rynku tych instrumentów finansowych ma szczególny wpływ na wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej innej niż waluta polska lub euro.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

♦ ryzyko makroekonomiczne

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

♦ ryzyko branżowe

Akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz, są poddane ryzyku branży, w której

---

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

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

Akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji.

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:

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

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

- ♦ Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozzerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający reguluje strukturę

---

zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

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

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

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

---

wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/institucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.

- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w Aktywach Subfunduszu nie może być wyższy niż 10% (dziesięć procent).
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia  
Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
  - ♦ ryzyko wyceny  
Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  - ♦ ryzyko niedopasowania  
Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:
    - charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmian składu indeksu),
    - składu pozycji zabezpieczanej.
  - ♦ ryzyko bazy  
Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ ryzyko braku płynności  
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu będą miały wahania innych walut w stosunku do złotego. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z

---

niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

### **10.3.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.3.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatknej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także znaczące ryzyko związane ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.3 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost



---

ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami  
Nie dotyczy.
- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że znaczącą część Aktywów Subfunduszu mogą stanowić akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### 10.3.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników

---

Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

---

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają przedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników

---

Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### *10.3.2.3 niewypłacalności gwaranta*

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### *10.3.2.4 inflacji*

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### *10.3.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego*

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.3.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

#### **10.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

##### **10.4.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia.**

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

---

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

- ♦ ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz w związku z portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje

---

dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Efektywna ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty obcej przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu może wynosić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu. Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej. Subfundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

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

---

oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

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



---

wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz ogranicza maksymalny udział tego rodzaju inwestycji do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi

♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

- charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmian składu indeksu),
- składu pozycji zabezpieczanej.

♦ ryzyko bazy

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.

♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

**10.4.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, w tym w szczególności ryzyka:**

**10.4.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

---

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.4 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

#### *10.4.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),

- 
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
  - f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy

---

inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

---

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### *10.4.2.3 niewypłacalności gwaranta*

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### *10.4.2.4 inflacji*

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### *10.4.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego*

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.4.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie

---

z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

## **10.5 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

### **10.5.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

#### **♦ ryzyko rynkowe**

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

#### **♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

#### **♦ ryzyko płynności**

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych

---

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje co najmniej 66% swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w innych walutach, jednak nie więcej niż 10% (dziesięć procent) Aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Sytuacja na rynku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie polskiej szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.

♦ ryzyko zmian prawnych

---

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

- ♦ Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:
  - ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
  - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
  - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,



- 
- ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
  - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

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

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

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

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

---

wahaniami wpływów lub wypływów środków.

- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w Aktywach Subfunduszu nie może być wyższy niż 10% (dziesięć procent).
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia  
Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
  - ♦ ryzyko wyceny  
Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  - ♦ ryzyko niedopasowania  
Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:
    - charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmian składu indeksu),
    - składu pozycji zabezpieczanej.
  - ♦ ryzyko bazy  
Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ ryzyko braku płynności  
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży

---

wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

### **10.5.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.5.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.5 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

---

10.5.2.2 *wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji

---

Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

---

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub nowego podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### 10.5.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### 10.5.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.5.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku

---

dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.5.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### **10.6 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

#### **10.6.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

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

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

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

#### **♦ ryzyko rynkowe**

Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które bezpośrednio lub pośrednio inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są

---

w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania ryzyko rynkowe występuje wyłącznie w odniesieniu do tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.

♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz w związku z portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta



---

Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

♦ ryzyko walutowe

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

♦ ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

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

Ponadto Subfundusz dokonuje inwestycji na tureckim rynku akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje na nich co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów. Sytuacja na tym rynku akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, że rynki te mogą być postrzegane przez znacznych międzynarodowych inwestorów łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku na rynkach środkowoeuropejskich, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

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

♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

W związku z powyższym istotny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu będą miały wahania kursów walut, w których denominowane są instrumenty finansowe znajdujące się w portfelu Subfunduszu, do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja

---

makroekonomiczna na rynkach, na których Subfundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzą w skład portfela Subfunduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach siedzib emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

♦ ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Subfundusz dokonuje inwestycji na terenie Turcji, a także w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, zatem Fundusz ponosi ryzyko zmian prawnych w wymienionych wyżej państwach.

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

W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

♦ ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień

---

nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

- ♦ ryzyko branżowe

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

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:

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

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

- ♦ Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),

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

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

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

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

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
    - ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

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

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
    - ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
-

---

## **10.6.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w tym w szczególności ryzyka:**

### **10.6.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, denominowane w walucie obcej, oprócz ryzyka związanego ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także ryzyko walutowe przejawiające się w możliwości niezgodnej z przewidywaniami zmiany kursu waluty polskiej do walut, w jakich są denominowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.6 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

---

Nie dotyczy.

- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### 10.6.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji

---

likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonych Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i



---

Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawarło umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

---

#### 10.6.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### 10.6.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.6.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom Ustawy, o której mowa powyżej.

#### 10.6.3 **Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### 10.7 **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

#### 10.7.1 **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Subfundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze. Subfundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły

---

uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

♦ ryzyko rynkowe

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

♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaze, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

---

- ♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

- ♦ ryzyko kontrahenta

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

- ♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach akcji i lokuje do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich Aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze. Subfundusz będzie dążył do dywersyfikacji geograficznej, inwestorzy winni jednak zwrócić uwagę na fakt, że, szczególnie w czasach spowolnienia światowej gospodarki, rynki mogą być postrzegane łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji, notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Pozostała część Aktywów Subfunduszu jest lokowana przede wszystkim w denominowane w walucie polskiej dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent). W efekcie sytuacja na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w walucie polskiej szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

---

Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również

---

dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Subfunduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

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

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

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

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

- ♦ Ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.
- ♦ Ryzyko branżowe – polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz, są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian

---

technologicznych. Subfundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

- ♦ Ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Subfundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% aktywów.
- ♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

- ♦ Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ♦ Ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Subfundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ Ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów lub wypływów środków.
- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedleniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość

---

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  - ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

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

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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



---

## **10.7.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, w tym w szczególności ryzyka:**

### **10.7.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, denominowane w walucie obcej, oprócz ryzyka związanego ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także ryzyko walutowe przejawiające się w możliwości niezgodnej z przewidywaniami zmiany kursu waluty polskiej do walut, w jakich są denominowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.7 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- 
- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że część aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### 10.7.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

---

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonych Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia

---

Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z

---

zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### 10.7.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### 10.7.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.7.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom Ustawy, o której mowa powyżej.

#### 10.7.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.

Dla Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### 10.8 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

#### 10.8.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym, albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.

Subfundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze. Subfundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji na zagranicznych rynkach akcji poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium

---

Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których przedmiotem lokat są instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

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

♦ ryzyko rynkowe

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

♦ ryzyko płynności

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Subfunduszu. Przedmiotem lokat Subfunduszu są aktywa denominowane głównie w walutach lokalnych następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Węgier, Republiki Czeskiej, Austrii i Turcji, a także innych

---

państw Europy Środkowo-Wschodniej. Skład portfela Subfunduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu niewynikające ze zmian wartości rynkowej składników lokat Subfunduszu.

♦ ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

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

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

♦ ryzyko zmian prawnych

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

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

W odniesieniu do funduszy zagranicznych zmiany te przede wszystkim wynikać mogą ze zmian Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do limitów inwestycyjnych i dopuszczalnych przedmiotów lokat podmiotów objętych zakresem Dyrektywy. W mniejszym stopniu ryzyko prawne w przypadku dokonywania lokat w fundusze zagraniczne dotyczy zmian regulacji prawnych miejsca siedziby funduszu zagranicznego.

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

♦ ryzyko podatkowe

---

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

♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

W związku z powyższym istotny wpływ na wartość aktywów Subfunduszu będą miały wahania kursów walut, w których denominowane są instrumenty finansowe znajdujące się w portfelu Subfunduszu do waluty polskiej. Istotnym czynnikiem będzie też sytuacja makroekonomiczna na rynkach, na których Subfundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio. Sytuacja finansowa emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu oraz wchodzących w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach siedzib emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się



---

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

Oprócz wskazanych powyżej czynników ryzyka, dotyczących całości aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, poszczególnych składników lokat Subfunduszu dotyczą ryzyka charakterystyczne wyłącznie dla tych składników.

♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa:

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

- ♦ Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ♦ Ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Subfundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Subfundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ♦ Ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Subfunduszu, który – jako subfundusz funduszu inwestycyjnego otwartego – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem

---

tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego lub subfunduszu/jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Subfunduszu nie może być wyższy niż 20% Aktywów Subfunduszu. Subfundusz nie może nabywać więcej niż 10% wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa.

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

W przypadku inwestowania w instrumenty dłużne występują następujące rodzaje ryzyk:

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego), ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi, dotyczące emitenta, odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

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

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

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

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- ♦ negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

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

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

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

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

    - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
-

- 
- ♦ ryzyko niedopasowania

W przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Subfunduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikające ze zmiany składu:

- ♦ instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu),
  - ♦ pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy  
Opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ Ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających  
Polega na niemożności zawarcia – w zadanym przedziale czasowym – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

#### **10.8.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w tym w szczególności ryzyka:**

##### **10.8.2.1 Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją.**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak również od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością, wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu, inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze denominowane w walucie obcej, oprócz ryzyka związanego ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także ryzyko walutowe przejawiające się w możliwości niezgodnej z przewidywaniami zmiany kursu waluty polskiej do walut, w jakich są denominowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- 
- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora  
Uczestnicy muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować umarzeniem jednostek Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.
  - ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów  
Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie z sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.8 Prospektu.
  - ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz  
Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników.
  - ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami  
Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom dotyczących Aktywów Subfunduszu.
  - ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków  
Jako że przeważającą część Aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

#### 10.8.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu  
W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:
  - a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
  - b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
  - c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
  - d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
  - e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
  - f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym

---

Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez

---

konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- 
- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### 10.8.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### 10.8.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.8.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom Ustawy, o której mowa powyżej.

#### 10.8.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa



---

funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

## **10.9 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

### **10.9.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka Platinum Stabilny, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym, albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Subfundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze. Subfundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

---

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich Aktywów przede wszystkim w denominowane w walucie polskiej dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także w instrumenty, o których mowa w art. 135, Statutu emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwadziestu procent). W efekcie sytuacja na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w walucie polskiej szczególnie oddziałuje na wartość i

---

płynność Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz koncentruje część swoich inwestycji również na rynkach akcji i do 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135, Statutu emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze. Subfundusz będzie dążył do dywersyfikacji geograficznej, inwestorzy winni jednak zwrócić uwagę na fakt, że, szczególnie w czasach spowolnienia światowej gospodarki, rynki mogą być postrzegane łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji, notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

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

---

nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze:

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

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

♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

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

---

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

- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  - ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

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

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.

- 
- ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

### **10.9.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.9.2.1 Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją.**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa lub Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu, inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, oraz dopuszczany poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także znaczące ryzyko związane ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować umarzeniem jednostek Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej

---

wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie z sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.9 Prospektu.

♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz

Fundusz nie zawierał transakcji dotyczących aktywów Subfunduszu na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników.

♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

Jako że część aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

*10.9.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na



---

połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy o funduszach, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

---

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawarło umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

---

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### **10.9.2.3 niewypłacalności gwaranta**

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### **10.9.2.4 inflacji**

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### **10.9.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom Ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.9.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka Platinum Stabilny Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

---

## 10.10 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

### 10.10.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym, albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

♦ ryzyko rynkowe

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

♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

---

środków.

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Subfundusz jest przeznaczony dla osób oszczędzających w euro. W związku z tym osoby takie, przystępując do Subfunduszu, ponoszą ryzyko zmian kursu euro wobec waluty krajowej. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja stopy zwrotu wyrażonej w euro. W związku z tym lokaty denominowane w euro stanowią nie mniej niż 75% Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak lokować nie więcej niż 25% aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro. Oznacza to ryzyko zmian kursów tych walut w stosunku do euro. Subfundusz dołoży starań w celu ograniczenia ryzyka wahań innych walut wobec euro w ten sposób, że lokaty denominowane w jednej z tych walut nie będą przekraczać 10% Aktywów Subfunduszu. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut.

♦ ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

Z inwestowaniem w papiery dłużne wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

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

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego, inwestując większość swoich środków w papiery wartościowe o ratingu inwestycyjnym, zgodnie z art. 140 ust. 4 Statutu. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka, w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż państwa, aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty posiadające rating na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.

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

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

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
  - ♦ wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
  - ♦ spadek stopy oszczędności w gospodarce,
  - ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach, np. w USA.
- ♦ Ryzyko zmian wielkości kuponu (przepływów pieniężnych) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku inwestycji w instrumenty (obligacje, listy zastawne) o zmiennym oprocentowaniu wielkość otrzymywanych przez Subfundusz odsetek zmienia się cyklicznie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych (w szczególności stopy WIBOR).
  - ♦ Ryzyko zmian wartości obligacji indeksowanych inflacją. Subfundusz może inwestować w obligacje indeksowane inflacją. Wartość rynkowa tego instrumentu zależy od relacji pomiędzy oczekiwaną stopą inflacji w okresie do daty wykupu a rentownością podobnych obligacji o stałym oprocentowaniu. W przypadku gdy spadkowi oczekiwanej inflacji nie towarzyszy spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu albo wzrostowi rentowności obligacji nie towarzyszy wzrost oczekiwanej stopy inflacji, wartość obligacji indeksowanych inflacją spada.
  - ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

Subfundusz będzie dążył do dywersyfikacji geograficznej poprzez lokowanie aktywów zarówno w obligacje rządowe różnych krajów, jak i obligacje korporacyjne, których emitentami będą podmioty z różnych krajów. Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

---

wartościowych.

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi

♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

♦ ryzyko niedopasowania

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

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

♦ ryzyko bazy

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

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

♦ ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa:

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

- ♦ Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- 
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w Aktywach Subfunduszu nie może być wyższy niż 20%.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

Subfundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w euro.

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

#### **10.10.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w tym w szczególności ryzyka:**

##### *10.10.2.1 Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją.*

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować umarzeniem jednostek Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów dotyczących aktywów Subfunduszu nie niesie z sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.10 Prospektu.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz

Fundusz nie zawierał transakcji umów dotyczących aktywów Subfunduszu na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami



---

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom dotyczących aktywów Subfunduszu.

*10.10.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

---

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie

---

usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### *10.10.2.3 niewypłacalności gwaranta*

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### *10.10.2.4 inflacji*

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

---

#### **10.10.2.5** *związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego*

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom Ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.10.3** *Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.*

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### **10.11** **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

#### **10.11.1** *Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.*

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na

---

rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykáže, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszu, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której

---

denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Pozostała część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w innych walutach, jednak nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Sytuacja na rynku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie polskiej szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:
  - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
  - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
  - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
  - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),

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

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

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

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

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

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

- ♦ Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ♦ Ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego –

---

zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Subfundusz w tytuły uczestnictwa *Exchange Traded Funds* Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.

- ♦ Ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów lub wypływów środków.
- ♦ Ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ♦ Ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedleniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w Aktywach Subfunduszu nie może być wyższy niż 10% (dziesięć procent).
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia
    - Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
  - ♦ ryzyko wyceny
    - Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie



---

wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

- charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmian składu indeksu),
- składu pozycji zabezpieczanej.

- ♦ ryzyko bazy

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

### **10.11.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w tym w szczególności ryzyka:**

#### **10.11.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w

---

przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.11 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

#### *10.11.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

---

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonych Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia

---

Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. .

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z

---

zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### **10.11.2.3 niewypłacalności gwaranta**

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

#### **10.11.2.4 inflacji**

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### **10.11.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### **10.11.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.**

Dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### **10.12 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

#### **10.12.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub w sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.**

Subfundusz dokonuje bezpośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze. Subfundusz może także dokonywać pośrednich inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje i instrumenty o zbliżonym charakterze poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa

---

funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

♦ ryzyko rynkowe

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

♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywa Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykáže, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

♦ ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą

---

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

♦ ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może powodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzania nimi.

♦ ryzyko kontrahenta

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

♦ ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu, w stosunku do waluty polskiej.

♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich Aktywów przede wszystkim w denominowane w walucie polskiej dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, Statutu emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent). W efekcie sytuacja na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w walucie polskiej szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz koncentruje część swoich inwestycji również na rynkach akcji i do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, Statutu emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze. Subfundusz będzie dążył do dywersyfikacji geograficznej, inwestorzy winni jednak zwrócić uwagę na fakt, że,

---

szczególnie w czasach spowolnienia światowej gospodarki, rynki mogą być postrzegane łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji, notowania akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych składników lokat mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

♦ ryzyko zmian prawnych

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

♦ ryzyko podatkowe

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:
  - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
  - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
  - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
  - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),



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

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

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

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

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

♦ ryzyka związane z inwestowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze:

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

- ♦ Ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja

---

geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

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

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

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

---

wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/institucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.

- ♦ Ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ♦ Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
  - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  - ♦ ryzyko niedopasowania

Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze zmiany:

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

Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego.
  - ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
- ♦ ryzyko inwestycji zagranicznych

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

---

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

#### **10.12.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w tym w szczególności ryzyka:**

##### *10.12.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją*

- ♦ ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, jak i od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Subfunduszu inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszu, opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także znaczące ryzyko związane ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny, spadek wartości swojej inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnik zażąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Subfundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

- ♦ ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 10.12 Prospektu Informacyjnego.

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Nie dotyczy.

- ♦ ryzyko nieterminowej wypłaty środków

---

Jako że część aktywów Subfunduszu stanowią akcje i instrumenty o podobnym charakterze, których sprzedaż jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe – w zależności od rynku – na drugi albo na trzeci dzień od daty transakcji, w przypadku złożenia przez Uczestników znaczących wartościowo zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy jednoczesnej niskiej wartości nowych wpłat do Subfunduszu oraz niskiej wartości środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym Subfunduszu, Uczestnik winien mieć na uwadze, że w wyżej wskazanym przypadku Subfundusz – w celu realizacji wypłaty z tytułu odkupienia – będzie zbywał instrumenty finansowe oraz oczekiwał na rozliczenie pieniężne transakcji zbycia tych instrumentów i w konsekwencji środki pieniężne z tytułu realizacji zlecenia odkupienia będą mogły być wypłacone Uczestnikowi dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji zbycia instrumentów finansowych.

*10.12.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*

- ♦ otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- a) inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- c) upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- d) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł (dwóch milionów złotych),
- e) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
- f) upływu sześciomiesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. d), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu winno być dokonywane z należytych uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu. W konsekwencji likwidacji Funduszu Fundusz wypłaci Uczestnikowi kwotę pieniężną wyliczoną w sposób wskazany w akapicie poprzednim. Aktywa Funduszu mogą być zbywane w toku likwidacji według bieżących cen tych aktywów przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z ich płynności, a ceny ich zbycia mogą nie odzwierciedlać ich rynkowej wartości. Stąd uzyskana

---

przez Uczestnika suma pieniężna może być niższa od powierzonej Funduszowi. Dodatkowo zwrot sumy pieniężnej może nastąpić w terminie znacząco krótszym od zalecanego przez Fundusz lub obranego przez Uczestnika horyzontu inwestycyjnego.

Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku:

- ♦ spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500 000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
- ♦ zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.

W przypadku spełnienia jednej z przesłanek określonych powyżej decyzję o likwidacji Subfunduszu może podjąć Towarzystwo w terminie trzydziestu dni od dnia jej wystąpienia.

Uczestnik nie ma wpływu na podjęcie decyzji o likwidacji Subfunduszu przez Towarzystwo.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, zezwolenia Komisji, z wyłączeniem przejęcia zarządzania w trybie i terminie określonych w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy, oraz zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem. Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych Uczestnicy mają prawo, w terminie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą,

Towarzystwo w każdym czasie może, w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej, prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, zezwolenia Komisji oraz zmiany Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wskazania firmy, siedziby i adresu spółki zarządzającej. Spółka zarządzająca przejmująca zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy, o której mowa powyżej, z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w zdaniu poprzednim, to jest w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Ujawnienie w rejestrze funduszy inwestycyjnych zmian związanych z przejęciem zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu przez spółkę zarządzającą, oprócz okazania zezwolenia Komisji wymaga także okazania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw albo oświadczenia Towarzystwa o braku konieczności pozyskania takiej zgody – w przypadku gdy zamiar takiego przejęcia nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

---

W związku z przejściem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w tym zakresie do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa bez konieczności ponoszenia opłaty manipulacyjnej.

- ♦ zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku Depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz.

Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, w której w związku ze zmianą Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz może nastąpić tymczasowy problem z rozliczaniem transakcji, procesowaniem operacji nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa lub opóźnień w wycenie. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług, a proces zmiany przebiegł bez istotnych zakłóceń.

- ♦ połączenie Funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem.

Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na Subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym Subfunduszy.

Połączenie krajowe i transgraniczne dotyczące Subfunduszy wymagają zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

- ♦ przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

- ♦ zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w Statucie, z tym że w przypadkach, o których mowa w art. 24 Ustawy, określone w nim zmiany wymagają uprzedniej zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów Uczestników Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Uczestników Funduszu. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia zmian, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

#### 10.12.2.3 niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

---

#### 10.12.2.4 inflacji

Uczestnicy Subfunduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Subfunduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

#### 10.12.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

W przypadku dokonywania lokat poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (na zagranicznym rynku regulowanym) lub w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz może podlegać opodatkowaniu, którego podstawą może być wielkość aktywów ulokowana na danym rynku lub w dany instrument finansowy, wielkość obrotu na danym rynku lub na danym instrumencie finansowym lub wielkość dochodu uzyskanego na danym rynku lub z inwestycji w dany instrument finansowy. Do Funduszu mogą mieć zastosowanie zwolnienia podatkowe oraz umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a krajem siedziby rynku regulowanego lub siedziby emitenta. Ewentualne opodatkowanie lokat Funduszu dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej będzie miało wpływ na rentowność takich lokat.

Jako że Subfundusz nie posiada osobowości prawnej, nie podlega przepisom ustawy, o której mowa powyżej.

#### 10.12.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko.

Dla Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny Towarzystwo w każdym dniu roboczym oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538).

### 11. Określenie profili inwestorów, uwzględniających zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętymi politykami poszczególnych Subfunduszy.

#### 11.1 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej



---

stopy zwrotu w okresie krótszym niż pięć lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.

Ze względu na fakt, że Subfundusz buduje portfel papierów wartościowych w oparciu o analizę fundamentalną, Subfundusz polecany jest głównie tym inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

### **11.2 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością dość silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Ze względu na fakt, że Subfundusz buduje portfel papierów wartościowych w oparciu o analizę fundamentalną, Subfundusz polecany jest głównie tym inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfunduszu w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

### **11.3 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnio- lub długoterminowe (minimum 3-letnie),
2. oczekują ponadprzeciętnych zysków,
3. akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp

---

procentowych.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

Subfundusz polecany jest również osobom, które planują długoterminowe inwestycje (5-, 10-letnie i dłuższe) na takie cele jak dodatkowa emerytura czy edukacja dzieci. W tak długim okresie ryzyko inwestycji w Subfundusz jest bowiem znacznie ograniczone, a potencjalny zysk istotnie wyższy od zysku, jaki mogą dać inne, bezpieczniejsze formy lokowania środków (np. obligacje długoterminowe).

#### **11.4 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie krótkoterminowe (minimum 6-miesięczne),
2. myślą przede wszystkim o stosunkowo bezpiecznym ulokowaniu środków, nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w akcje,
3. oczekują zysków na poziomie zbliżonym lub wyższym niż oprocentowanie lokat bankowych,
4. oczekują wysokiej płynności swojej inwestycji oraz bardzo wysokiej przewidywalności jej wartości,
5. akceptują w ograniczonym stopniu ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

Wskazanie 6-miesięcznego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po 6 miesiącach od rozpoczęcia inwestycji, na co – ze względu na charakter Subfunduszu – istotny wpływ może mieć opłata manipulacyjna. Nie wyklucza to osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 6 miesięcy ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 6 miesięcy.

#### **11.5 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnioterminowe (minimum 2-letnie),
2. oczekują zysków na poziomie zbliżonym lub wyższym niż oprocentowanie lokat bankowych,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w średnio- i długoterminowe obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

Wskazanie dwuletniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około dwóch latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż dwa lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż dwa lata.

---

### **11.6 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż część lokat Subfunduszu będzie denominowana w walutach następujących państw: Republika Czeska, Węgry, Turcja i Austria.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Ze względu na fakt, że Subfundusz buduje portfel instrumentów finansowych w oparciu o analizę fundamentalną (akcje i instrumenty o podobnym charakterze) oraz w oparciu o dane historyczne (instytucje wspólnego inwestowania), Subfundusz polecany jest głównie tym inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfunduszu w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji również osobom lokującym długoterminowo środki w akcje i instrumenty o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **11.7 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością dość silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji.
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

---

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfunduszu w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji również osobom lokującym długoterminowo środki w akcje i instrumenty o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **11.8 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż część lokat Subfunduszu będzie denominowana w walutach następujących państw: Republika Czeska, Węgry, Turcja i Austria.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat.

Ze względu na fakt, że Subfundusz buduje portfel instrumentów finansowych w oparciu o analizę fundamentalną (akcje i instrumenty o podobnym charakterze) oraz w oparciu o dane historyczne (instytucje wspólnego inwestowania), Subfundusz polecany jest głównie tym inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Subfundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfunduszu w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji, zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji również osobom lokującym długoterminowo środki w akcje i instrumenty o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **11.9 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnio- lub długoterminowe (minimum 3-letnie),
2. oczekują ponadprzeciętnych zysków,
3. akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie),

---

związanych z koniunkturą na rynkach akcji,

4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

Subfundusz polecany jest również osobom, które planują długoterminowe inwestycje (5-, 10-letnie i dłuższe) na takie cele jak dodatkowa emerytura czy edukacja dzieci. W tak długim okresie ryzyko inwestycji w Subfundusz jest bowiem znacznie ograniczone, a potencjalny zysk istotnie wyższy od zysku, jaki mogą dać inne, bezpieczniejsze formy lokowania środków (np. obligacje długoterminowe).

#### **11.10 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnioterminowe (minimum 2-letnie),
2. oczekują zysków na poziomie zbliżonym lub wyższym niż oprocentowanie lokat w euro,
3. nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w akcje (Subfundusz nie może inwestować bezpośrednio w akcje, w ograniczonym zakresie może jedynie inwestować w obligacje wymienne na akcje),
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
5. dysponują oszczędnościami w euro i planują nadal inwestować w tej walucie lub planują dopiero rozpocząć inwestowanie w euro.

Inwestorzy planujący inwestować w złotówkach powinni traktować Subfundusz jako jedynie instrument dywersyfikacji inwestycji, ze względu na ryzyko wahań kursowych.

Wskazanie 2-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 2 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż 2 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 2 lata.

#### **11.11 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnioterminowe (minimum 2-letnie),
2. oczekują zysków na poziomie zbliżonym lub wyższym niż oprocentowanie lokat bankowych,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

---

Wskazanie dwuletniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około dwóch latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż dwa lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż dwa lata.

#### **11.12 Określenie profilu inwestora, uwzględniającego zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny.**

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują inwestowanie średnio- lub długoterminowe (minimum 3-letnie),
2. oczekują zysków na poziomie nieco wyższym niż oferowane przez subfundusze obligacji skarbowych,
3. akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie),
4. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych.

Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata.

Subfundusz polecany jest również osobom, które planują długoterminowe inwestycje (5-, 10-letnie i dłuższe) na takie cele jak dodatkowa emerytura czy edukacja dzieci. W tak długim okresie ryzyko inwestycji w Subfundusz jest bowiem znacznie ograniczone, a potencjalny zysk istotnie wyższy od zysku, jaki mogą dać inne, bezpieczniejsze formy lokowania środków (np. obligacje długoterminowe).

#### **12. Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu ze wskazaniem obowiązujących przepisów.**

Z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego.

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Uczestnicy zobowiązani są do przedstawienia Funduszowi na żądanie Dystrybutora lub Towarzystwa niezbędnych informacji i dokumentów umożliwiających Funduszowi wykonanie ciążących na nim obowiązków związanych z określeniem i pobraniem zryczałtowanego podatku z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego przekazania Dystrybutorowi informacji o zmianie powyższych danych.

Zawarte w niniejszym punkcie dane, dotyczące obowiązków podatkowych zamieszczone zostały wyłącznie w celach informacyjnych.

##### **Opodatkowanie Funduszu.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Informacyjnego Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Fundusz może jednak podlegać obowiązkom podatkowym w

---

związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz.

#### **Opodatkowanie osób fizycznych.**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody osób fizycznych otrzymane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym również z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, Konwersji oraz z tytułu umorzenia (w ramach likwidacji funduszu) Jednostek Uczestnictwa, są przychodami z funduszy kapitałowych i podlegają zryczałtowanemu opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 19% dochodu. Do dochodów tych zaliczana jest także wartość Jednostek Uczestnictwa otrzymanych w związku z bezwarunkowym ich przyznaniem, w zamian za udzielone Uczestnikowi zniżki w ramach specjalnych programów inwestycyjnych, o których mowa w art. 24 Statutu.

Dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 30a ust. 5 cytowanej ustawy dochodu, o którym mowa powyżej, nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz o inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 cytowanej Ustawy dochodem z tytułu uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym jest różnica pomiędzy wartością zbywanych Jednostek Uczestnictwa a wydatkiem poniesionym na ich nabycie, z tym że Fundusz w pierwszej kolejności odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej (FIFO).

W przypadku Jednostek Uczestnictwa przyznanych w zamian za udzielone Uczestnikowi zniżki, w ramach specjalnych programów inwestycyjnych, o których mowa w art. 24 Statutu, przychód dla Uczestnika powstaje w momencie spełniania warunków programu. Wartość tych Jednostek Uczestnictwa z dnia nabycia do nich prawa stanowi przychód Uczestnika, natomiast w momencie zbycia lub umorzenia Jednostek Uczestnictwa (w ramach likwidacji funduszu), kwota ta stanowi koszt uzyskania przychodu.

Dochody uzyskane z tytułu oszczędzania na IKE zdobyte w związku z:

- 1) gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,
- 2) wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego

lub

- 3) wypłatą transferową

są – zgodnie z art. 4 Ustawy o IKE – wolne od podatku dochodowego, z zastrzeżeniem że zwolnienie nie ma zastosowania, w przypadku gdy oszczędzający gromadził środki na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy Ustawy o IKE przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu, w rozumieniu Ustawy o IKE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu. Zgodnie z art. 30 ust. 3a Ustawy dochodem z IKE jest różnica pomiędzy kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE zgodnie z art. 3 pkt 6 Ustawy z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2009 roku Nr 93, poz. 768 ze zm.) nie podlega podatkowi.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego, obowiązującego w krajach ich zamieszkania oraz

---

treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób.

#### **Opodatkowanie osób prawnych.**

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne i inne podmioty objęte zakresem tej ustawy, będące uczestnikami funduszu inwestycyjnego, zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 cytowanej ustawy przy ustalaniu dochodu z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu wydatki osób prawnych i innych podmiotów objętych zakresem tej ustawy poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa (w tym opłaty manipulacyjne) są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu odpłatnego zbycia Jednostek Uczestnictwa. Dochodem jest zatem różnica pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu a wydatkami poniesionymi na ich nabycie.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu lub ich umorzenia w przypadku likwidacji Funduszu. Wzrost wartości Jednostek Uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem (w przypadku likwidacji Funduszu) przez Fundusz nie powoduje powstania obowiązku podatkowego.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 cytowanej ustawy stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zgodnie z art. 3 ust 2 cytowanej ustawy podatnicy, będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych w odniesieniu do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd.

#### **13. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym dniu, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, S i T z Dnia Wyceny publikowana jest na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) najpóźniej w następnym Dniu Roboczym do godz. 21:00 (dwudziestej pierwszej zero zero).

Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, bez uwzględnienia pobieranych przez Fundusz opłat z tego tytułu, są dostępne codziennie w placówkach Dystrybutorów, telefonicznie oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

#### **14. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.**

##### **1. Księgowość Funduszu.**

1.1 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

1.2 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.



---

1.3. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do euro.

## **2. Ustalanie Wartości Aktywów Netto.**

2.1 Wartość Aktywów Netto jest obliczana w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

2.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii, wyznaczonej zgodnie z pkt 2.3.

2.3. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt 2.2.

## **3. Wycena aktywów.**

3.1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

3.2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 5.1; 5.3; 5.4 oraz 6.

## **4. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku.**

4.1. Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości,

4.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

4.2.1 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

4.2.2 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs

---

przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

4.2.3 jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8.

4.3 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na Rynku głównym.

**Rynek główny** jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku Rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku Rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia Rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) Rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, lub
- c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym, lub
- d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru Rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru Rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) Rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako Rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

4.4 W przypadku braku możliwości wyboru Rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych w punkcie 4.3, wyboru Rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z Depozytariuszem Funduszu.

## **5. Wycena składników nienotowanych na aktywnym rynku.**

5.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 5.3 i 5.4, w następujący sposób:

5.1.1 będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. 5.1.9 poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów

- 
- odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- 5.1.2 wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu.
- 5.1.3 depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu.
- 5.1.4 jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej,
- 5.1.5 akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Funduszu,
- 5.1.6 praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- 5.1.7 praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 5.1.8 instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne

---

czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny,

5.1.9 dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,

5.1.10 składników lokat innych niż wymienione w punktach 5.1.1 - 5.1.9 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

5.2 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5.5. Metody wyceny zastosowane do aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

## **6. Transakcje repo i reverse repo.**

6.1 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **7. Aktywa denominowane w walutach obcych.**

7.1 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

7.2 Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 7.1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

7.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

## **8. Wartość godziwa.**

8.1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

8.1.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę

- 
- świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 8.1.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 8.3 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
- 8.3.1 akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) korektę kursu z rynku głównego do wartości z innego rynku aktywnego, (2) średnią arytmetyczną ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (3) wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca takie usługi, o ile spełnia ona warunki określone w pkt 8.1.1,
- 8.3.2 instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez renomowany serwis informacyjny (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca takie usługi, o ile wartości wymienione w pozycjach (2)-(3) spełniają warunki określone w pkt 8.1.1,
- 8.3.3 instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał: (1) powszechnie stosowane metody estymacji (m.in. model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez renomowany serwis informacyjny, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca takie usługi, o ile wartości wymienione w pozycjach (2)-(3) spełniają warunki określone w pkt 8.1.1.
- 8.4 Inne niż wskazane w pkt 8.3 metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

## **15. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników.**

### **15.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników**

Zgromadzenie Uczestników jest organem Funduszu i jest zwoływane przez Towarzystwo, poprzez indywidualne zawiadomienie każdego Uczestnika, przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.

### **15.2. Wskazanie kręgu osób, które zgodnie z Ustawą o Funduszach są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.**

---

Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy, wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

**15.3 Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników.**

Zasady działania Zgromadzenia Uczestników regulują postanowienia Statutu oraz Ustawy o Funduszach, która wskazuje jego zasadnicze uprawnienia. Szczegółowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników reguluje odrębny regulamin przyjmowany przez Zgromadzenie Uczestników zwykłą większością głosów.

Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

Uczestnik ma prawo do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej. Każda cała Jednostka Uczestnictwa uprawnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Przed podjęciem uchwały Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z przedmiotem obrad Zgromadzenia Uczestników. W trakcie obrad Zgromadzenia Uczestników Zarząd odpowiada na pytania Uczestników. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik ma prawo do złożenia wniosku o przeprowadzenie dyskusji dotyczącej zasadności wyrażenia zgody, na zdarzenie, które stanowi przedmiot obrad Zgromadzenia Uczestników.

Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza. Uchwały dotyczące wyrażenia zgody na: rozpoczęcie prowadzenia przez fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez subfundusz w funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany, zmianę funduszu podstawowego, zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany, połączenie krajowe i transgraniczne funduszy, przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo oraz przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

**15.4 Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników.**

Fundusz, niezwłocznie ogłasza treść uchwał podjętych przez Zgromadzenie Uczestników na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

**15.5 Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników.**

Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Tryb i warunki zaskarżania Uchwał Zgromadzenia Uczestników określa Ustawa.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ

*Dla Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy niezależną usługę poświadczającą, której przedmiotem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny

(„Subfundusze”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Metody i zasady wyceny przyjęte przez Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla każdego z wymienionych Subfunduszy są opisane w Rozdziale 3 punkt 14 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 22 września 2010 r. i zaktualizowanego w dniu 22 maja 2017 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”).

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych mające odpowiednie zastosowanie do Subfunduszy określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

*me*

Polityka inwestycyjna Subfunduszy zawarta jest w następujących rozdziałach Statutu Funduszu:

- |   |             |
|---|-------------|
| • Arka BZ WBK Akcji Polskich                      | rozdział 12 |
| • Arka BZ WBK Zrównoważony                        | rozdział 13 |
| • Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu                  | rozdział 14 |
| • Arka BZ WBK Gotówkowy                           | rozdział 15 |
| • Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych                | rozdział 16 |
| • Arka BZ WBK Akcji Tureckich                     | rozdział 17 |
| • Arka Platinum Dynamiczny                        | rozdział 18 |
| • Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | rozdział 19 |
| • Arka Platinum Stabilny                          | rozdział 20 |
| • Arka BZ WBK Obligacji Europejskich              | rozdział 21 |
| • Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych            | rozdział 22 |
| • Arka Platinum Konserwatywny                     | rozdział 23 |

#### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zapewnienie zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej Subfunduszy.

Zarząd odpowiedzialny jest za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej z wyborem metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługa została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych*”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne, w oparciu o przyjęte kryteria.

Jako firma stosujemy zasady wewnętrznej kontroli jakości w podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „*Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*” wydanego przez IAASB, który wymaga od firmy wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego



postępowania. Spełniamy również wymogi bezstronności i niezależności zgodnie z zasadami określonymi w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek celowych działań lub błędów, istotnej nieprawidłowości dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz dotyczącej zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z polityką inwestycyjną. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z wyborem metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy w celu zaplanowania dostarczających wystarczającą pewność i odpowiednich do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Wystarczająca pewność jest niższa niż absolutna pewność.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisana w Statucie Funduszu polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Przeprowadzona przez nas ocena zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizowanie niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

#### *Określenie kryteriów*

Oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o Rozporządzenie.

Oceny zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną Subfunduszy zawartą w Części II Statutu Funduszu.

#### *Opinia*

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Nasza opinia została sformułowana w oparciu o kwestie opisane w niniejszym oświadczeniu i powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale 3 punkt 14 Prospektu Informacyjnego Funduszu metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach:


- zgodne z Rozporządzeniem; oraz
- zgodne i kompletne z przyjętą dla każdego z Subfunduszy polityką inwestycyjną.

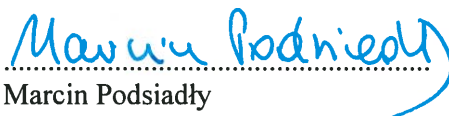
*Mg*

*Przeznaczenie*

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

  
.....  
Magdalena Grzesik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

  
.....  
Marcin Podsiadły  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12774  
Komandytariusz, Pełnomocnik

22 maja 2017 r.

---

Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.1.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.1.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji Polskich.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 
- a) 4,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - b) 3,5% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - c) 3,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.1.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.2 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.2.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 67 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.2.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 3,48% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 2,98% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 2,48% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

---

### **16.2.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

---

**16.2.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.2.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Zrównoważony.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 3,4% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 2,4% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.2.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.3 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.3.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 77 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.3.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 2,96% – dla jednostki uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 2,46% – dla jednostki uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 1,96% – dla jednostki uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub

- 
- zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  - 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
  - 5) wartości usług dodatkowych.

### **16.3.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę między jeden a stawką opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym

---

zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.3.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.3.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,4% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.3.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.4 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.4.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Gotówkowy, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 87 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.4.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 1,01% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;



- 
- ♦ 0,91% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
  - ♦ 0,81% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

#### **16.4.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden a stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

---

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.4.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.4.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Gotówkowy.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,8% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,6% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.5 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.5.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 97 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz

---

terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.5.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 1,74% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 1,64% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 1,54% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.5.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką

---

opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.5.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.5.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,2% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,6% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

---

**16.5.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.6 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.6.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 107 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.6.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 5,19% – dla jednostki uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 4,66% – dla jednostki uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 4,17% – dla jednostki uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu nie włączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.6.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

---

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.6.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

---

**16.6.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji Tureckich.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.6.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.7 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.7.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka Platinum Dynamiczny, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 117 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.7.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 3,13% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 3,03% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 3,00% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat

---

ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych.

### **16.7.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.



---

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.7.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.7.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka Platinum Dynamiczny.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.7.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.8 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.8.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 127 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.8.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 4,50% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 3,99% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 3,49% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto

---

Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.8.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

---

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.8.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.8.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.8.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.9 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Stabilny, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.9.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka Platinum Stabilny, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 137 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.9.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną**

---

**Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 2,55% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 2,46% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 2,38% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.9.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Stabilny i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii

---

(odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.9.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka Platinum Stabilny, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.9.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka Platinum Stabilny.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.9.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka Platinum Stabilny bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

---

**16.10 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.10.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 147 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.10.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 1,65% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 1,55% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 1,45% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.10.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz

---

ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.10.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.10.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,2% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,6% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

---

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.10.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.11 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.11.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 157 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.11.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 1,84% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 1,73% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 1,62% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**16.11.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę



---

i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

---

**16.11.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.11.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,2% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,6% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.11.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

**16.12 Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz.**

**16.12.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Arka Platinum Konserwatywny, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Art. 167 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

**16.12.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.**

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2016 roku wyniósł:

- ♦ 1,90% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 1,80% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 1,71% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Wartość ww. Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2016.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- 
- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
  - 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  - 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
  - 5) wartości usług dodatkowych.

**16.12.3 Wskazanie opłat pobieranych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dodatkową oraz opłatę dystrybucyjną wyrównującą.

Stawka opłaty dystrybucyjnej jest uzależniona od rodzaju Subfunduszu oraz wartości Subrejestrów według ceny nabycia powiększonej o bieżące wpłaty. Stawka opłaty manipulacyjnej jest uzależniona w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty dodatkowej jest uzależniona od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją na danym Subrejestrze. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej w szczególności od czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).

Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T, obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki

---

Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz u Dystrybutorów Funduszu.

Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Statucie, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.

Poza wyżej wskazanymi opłatami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, oraz wynagrodzeniem Towarzystwa określonym w pkt 17.1.5 – pobieranym z Aktywów Subfunduszu – Uczestnik nie ponosi na rzecz Funduszu żadnych innych opłat i prowizji.

**16.12.4 Wskazanie opłaty zmiennej będącej częścią opłaty za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**16.12.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Arka Platinum Konserwatywny.**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 2,5% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,1% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 1,7% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

**16.12.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Nie dotyczy.

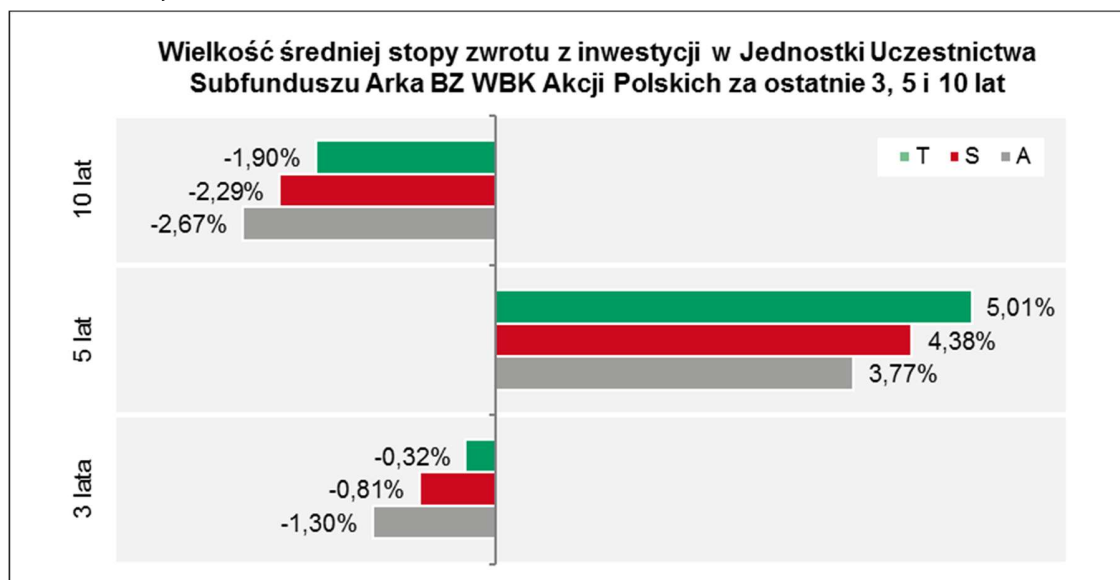
**17. Podstawowe dane finansowe poszczególnych Subfunduszy w ujęciu historycznym.**

**17.1 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich w ujęciu historycznym.**

**17.1.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 926 351 374,84 zł.

**17.1.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 2 stycznia 2015 r. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Polskich. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 2 stycznia 2015 r.:

95% WIG + 5% WIBID O/N

od dnia 1 czerwca 2012 r. do 1 stycznia 2015 r.:

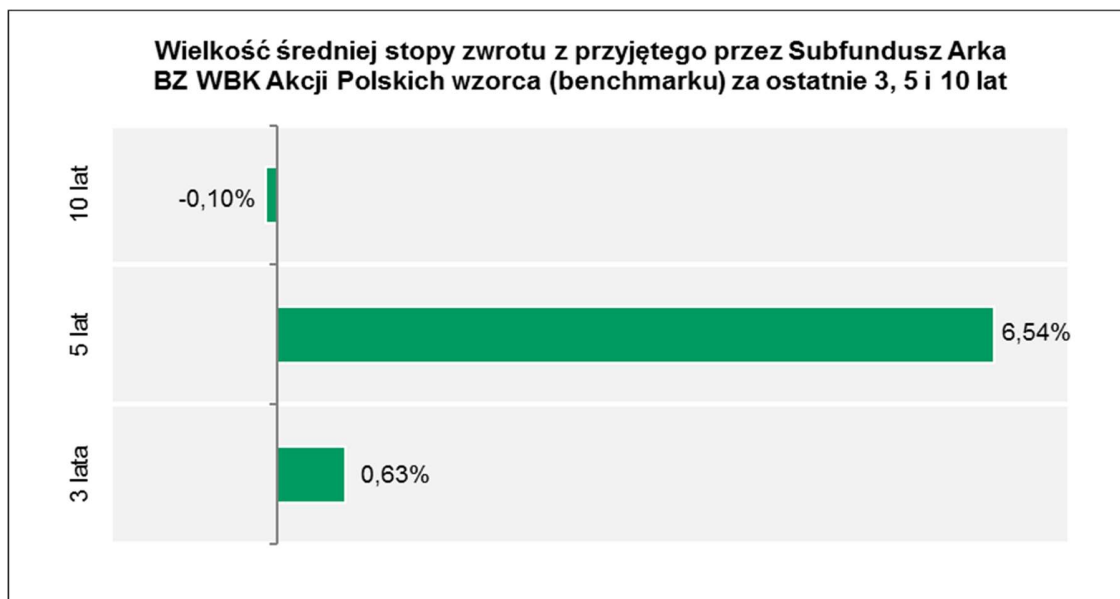
75% WIG + 20% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 5% WIBID O/N

od początku roku 2002 do dnia 31 maja 2012 r.: WIG

do końca roku 2001: WIG20

\*Subfundusz powstał w dniu 26 listopada 2010 r. z przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Do dnia 5 stycznia 2002 roku fundusz Arka BZ WBK Akcji FIO działał jako Arka Duże Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji w dniu 2 stycznia 2015 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Polskich.

**17.1.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Akcji FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji w dniu 2 stycznia 2015 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Polskich. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.1.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

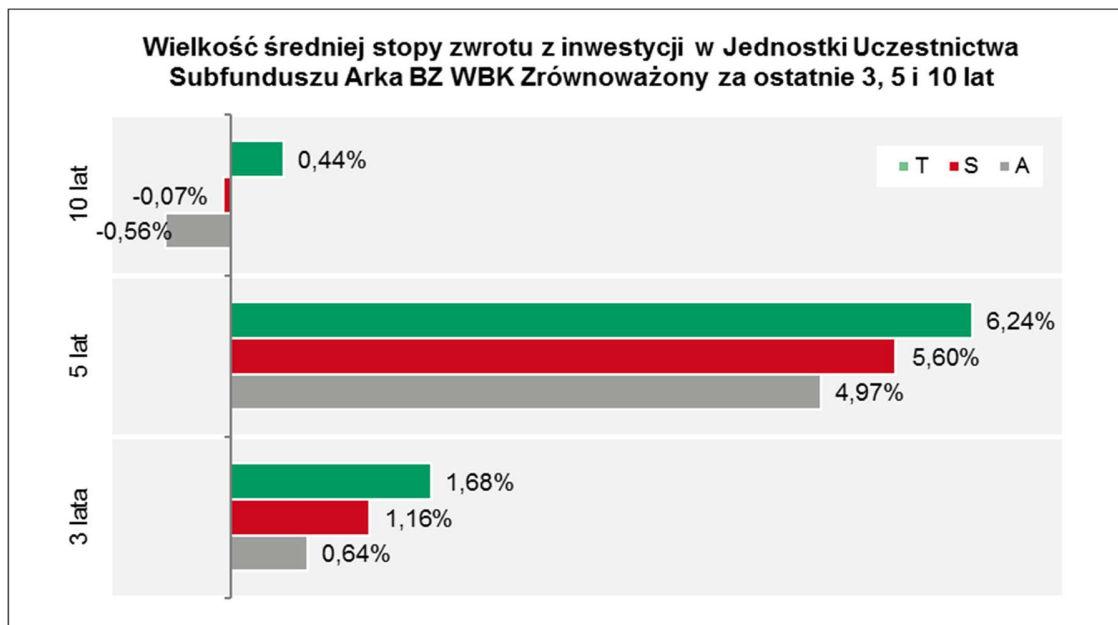
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.2 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony w ujęciu historycznym.**

**17.2.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 912 117 449,10 zł.

**17.2.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 2 stycznia 2015 r.:

55% WIG + 45% indeks polskiego rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GOPL)

od 1 czerwca 2012 r. do 1 stycznia 2015 r.:

40% WIG + 15% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 45% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GOPL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>)

od 1 stycznia 2005 r. do 31 maja 2012 r.:

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

od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2004 r.:

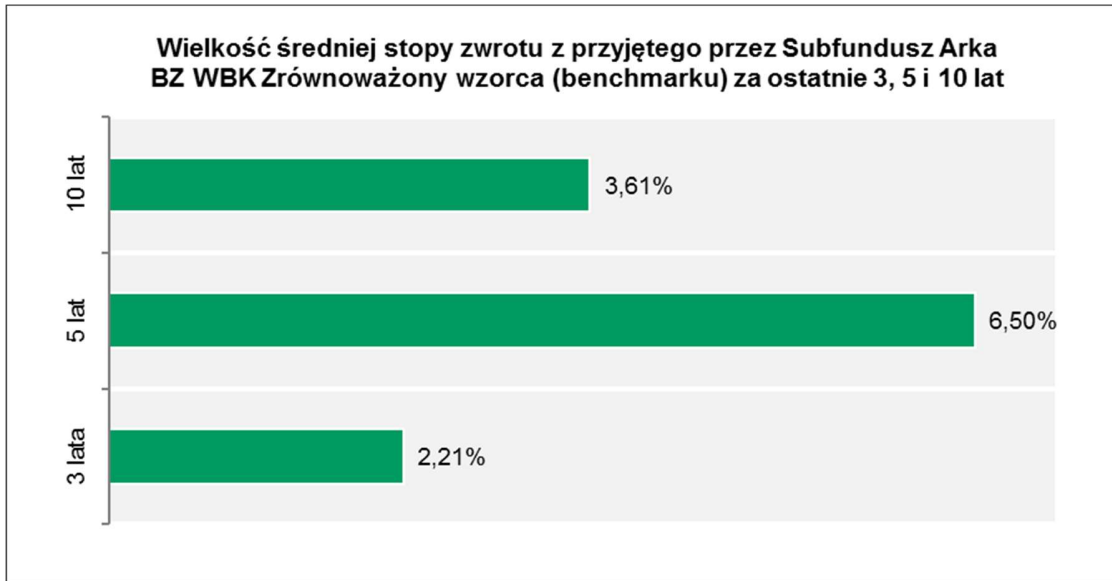
50% WIG + 50% 52-tygodniowe bony skarbowe.

do 31 grudnia 2001 r.:

50% WIG + 50% MIDWIG.

\* Subfundusz powstał w dniu 26 listopada 2010 r. z przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony FIO w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Do dnia 5 stycznia 2002 r. Arka BZWBK Zrównoważony FIO działał jako Arka Małe Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

**17.2.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.2.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

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

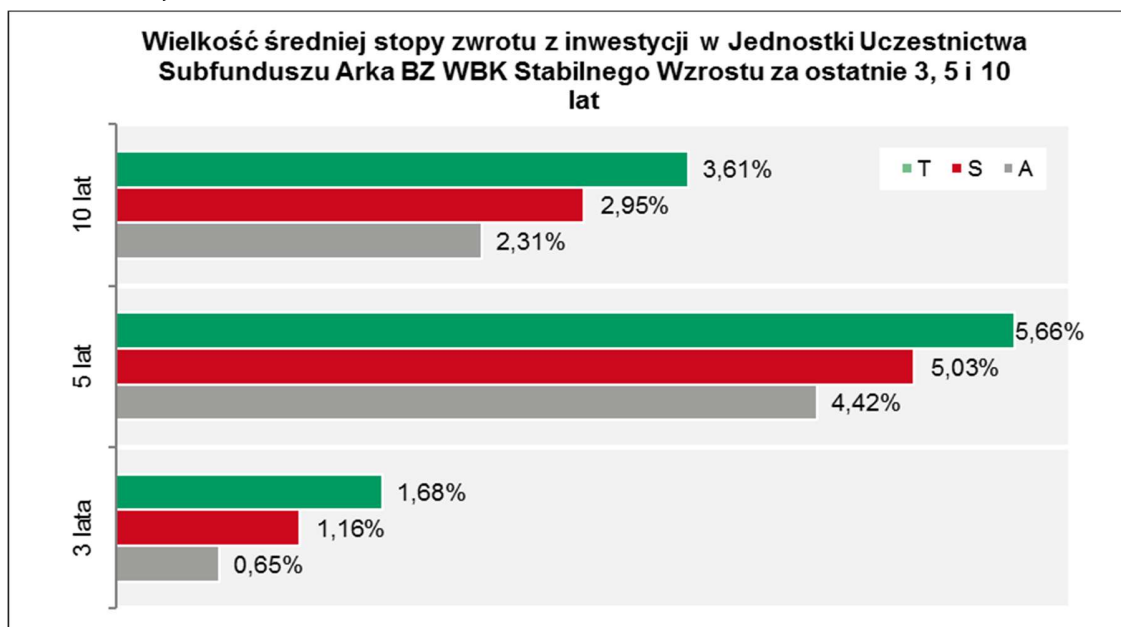
**17.3 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu w ujęciu historycznym.**

**17.3.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 678 545 425,82 zł.



**17.3.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 2 stycznia 2015 r.:

33% WIG + 67% indeks polskiego rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL)

od 1 czerwca 2012 r. do 1 stycznia 2015 r.:

25% WIG + 8% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 67% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>)

od 1 stycznia 2005 r. do 31 maja 2012 r.:

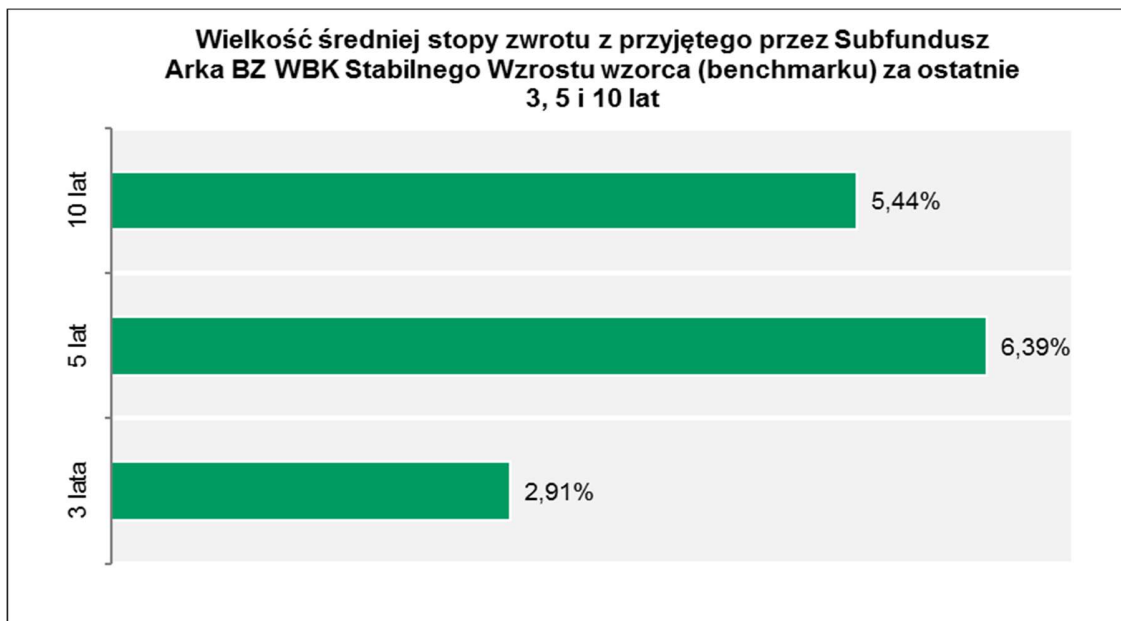
25% WIG + 75% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>)

do 31 grudnia 2004 r.:

20% WIG + 80% 52-tygodniowe bony skarbowe.

\*Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, utworzonego w 1999 r. jako fundusz Arka BZ WBK SFIO. Fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO został przekształcony w dniu 26 listopada 2010r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO.

**17.3.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.3.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

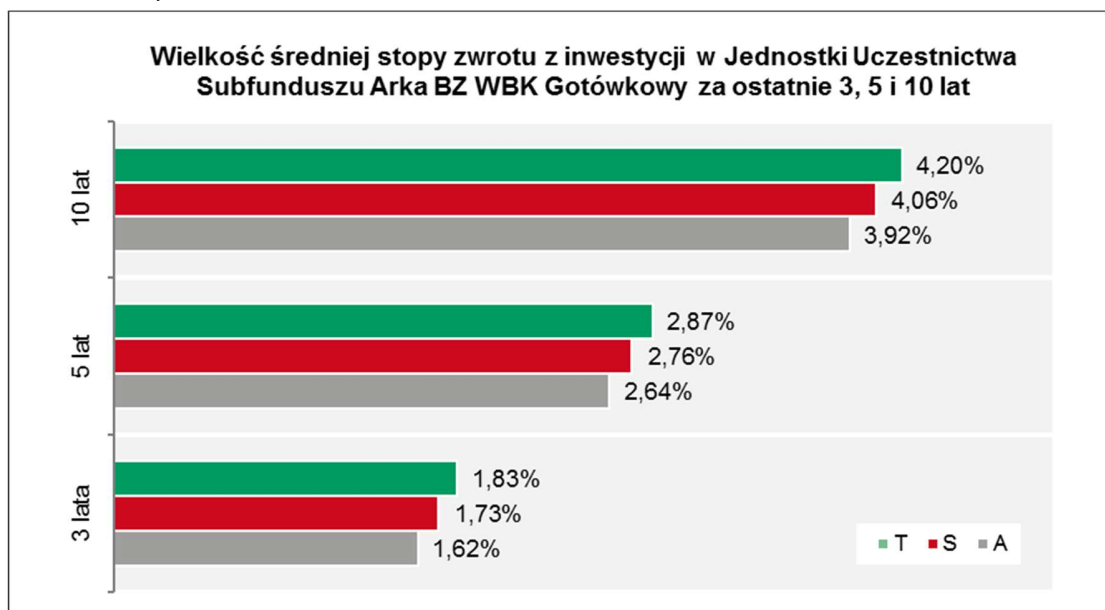
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.4 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy w ujęciu historycznym.**

**17.4.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 1 837 489 418,03 zł.

**17.4.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 2 stycznia 2015 r. Subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału zmienił nazwę na Arka BZ WBK Gotówkowy. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 1 czerwca 2012 r.:

WIBID 3M

od 1 stycznia 2005 r. do 31 maja 2012 r.:

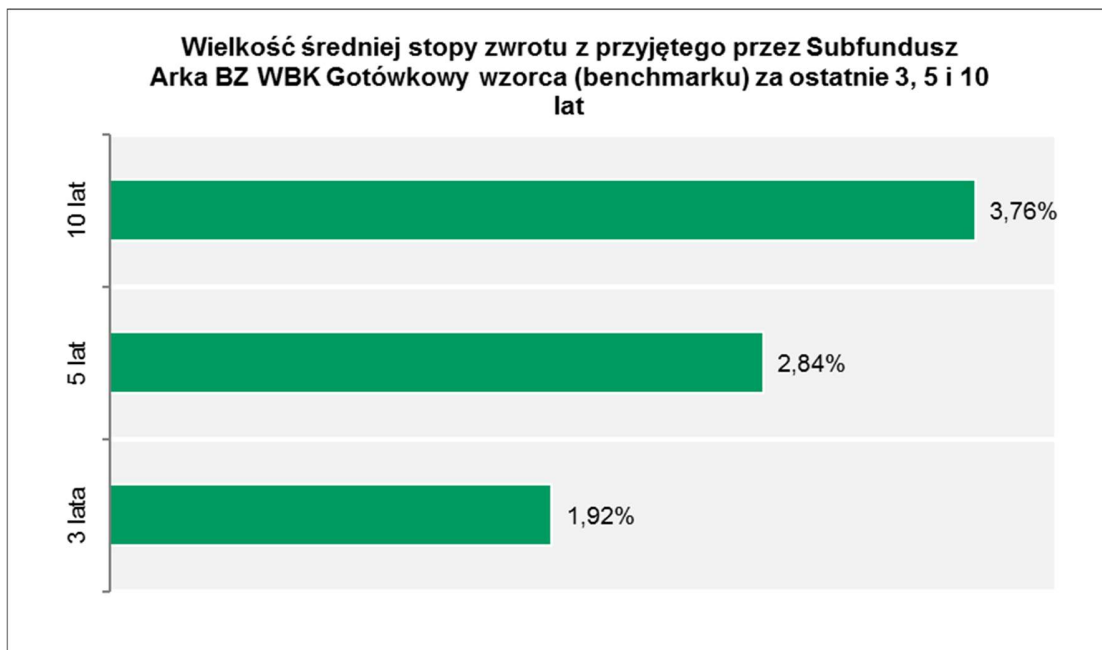
średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów złotych gospodarstw domowych publikowane przez NBP

do 31 grudnia 2004 r. :

52-tygodniowe bony skarbowe.

\* Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału w dniu 2 stycznia 2015 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Gotówkowy.

**17.4.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 2 stycznia 2015 r. Subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału zmienił nazwę na Arka BZ WBK Gotówkowy. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.4.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

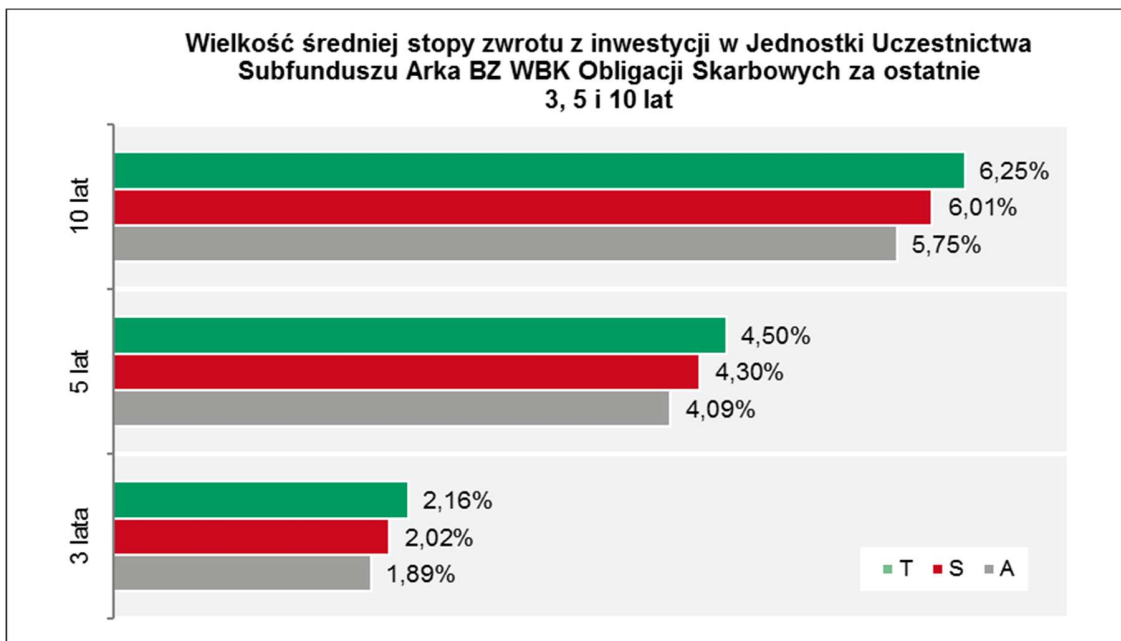
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.5 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych w ujęciu historycznym.**

**17.5.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 1 123 294 774,16 zł.

**17.5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji w dniu 6 lutego 2012 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 1 czerwca 2012 r.:

indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL)  
(dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>)

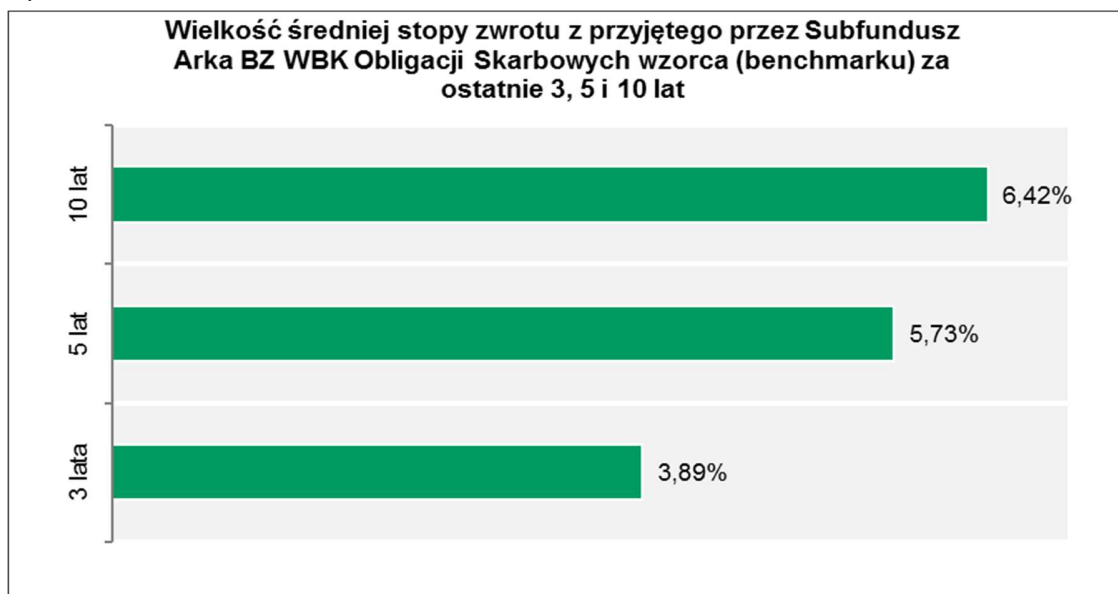
od 1 stycznia 2005 r. do 31 maja 2012 r.:

70% zmiana indeksu Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>) + 30% średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów złotych gospodarstw domowych publikowane przez NBP

do 31 grudnia 2004 r.: 52-tygodniowe bony skarbowe

\* Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji w dniu 6 lutego 2012 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.

**17.5.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji w dniu 6 lutego 2012 r. zmienił nazwę na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.5.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

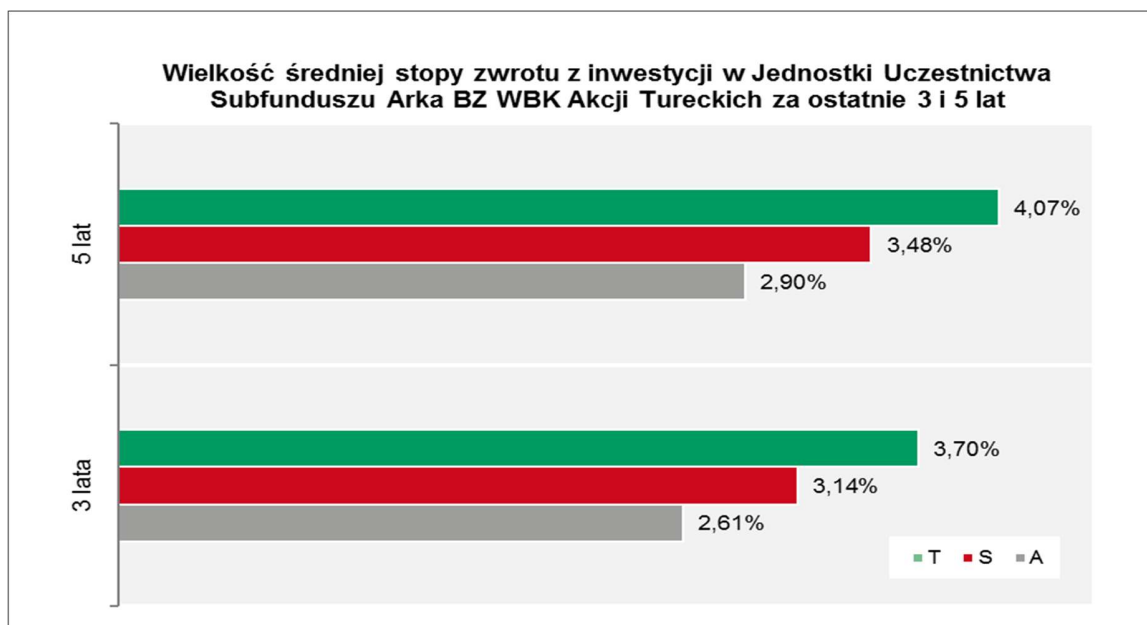
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich w ujęciu historycznym.**

**17.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 159 692 394,07 zł.

**17.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 i 5 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 28 maja 2011 roku Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w jednostki uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od dnia 1 czerwca 2012 r.:

95% BIST 100 (do 4 kwietnia 2013 r. działający pod nazwą: ISE 100) Index

od dnia 28 maja 2011 r. do dnia 31 maja 2012 r.:

100% ISE National 100 Index

od 1 maja 2010 r. do dnia 27 maja 2011 r.:

50% CEE Real Estate Index (w euro) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)

od początku 2009 r. do 30 kwietnia 2010 r.:

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

do końca 2008 r.:

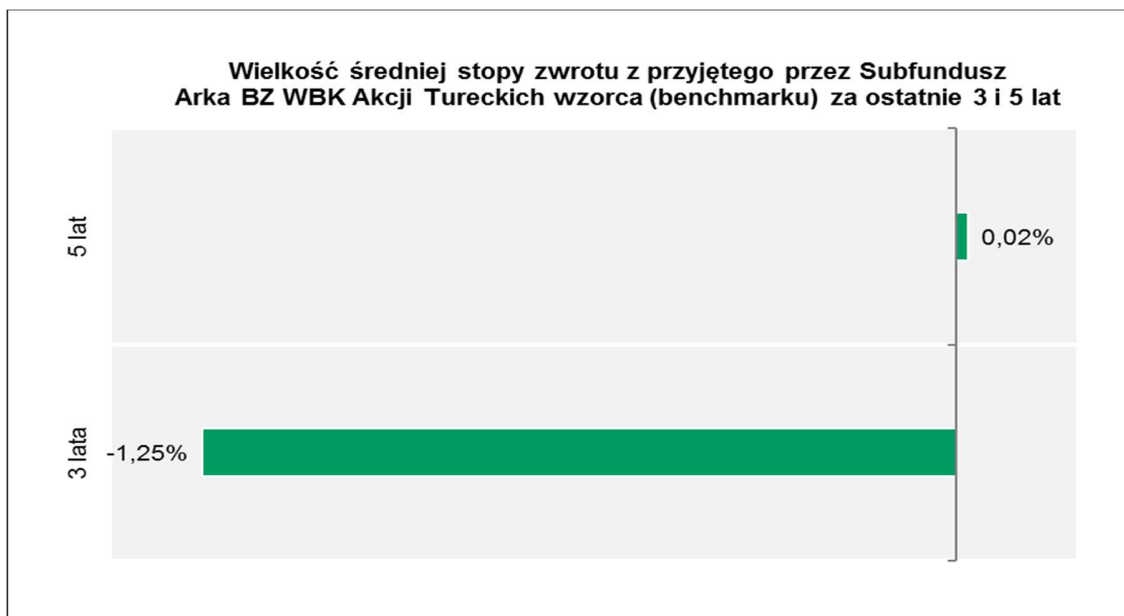
40% UniCredit REX (EUR) + 40% MSCI Emerging Europe Banks ex Russia + Austria (w euro) + 20% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro).

\* Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 28 maja 2011 roku

---

Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

**17.6.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3 i 5 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 28 maja 2011 roku Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.6.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

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

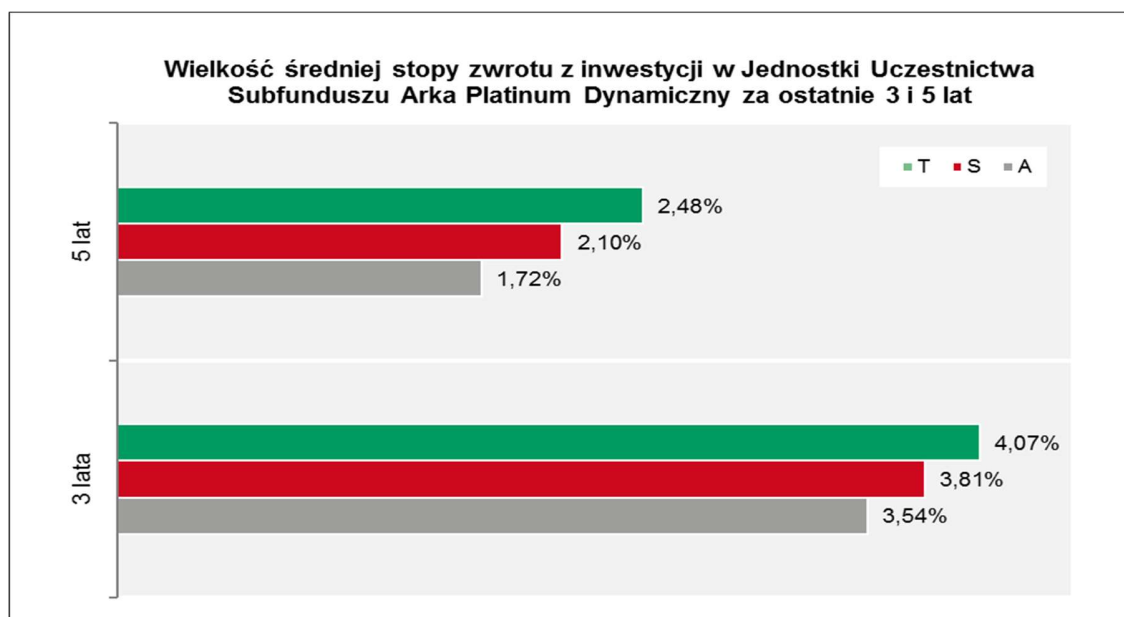
**17.7 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny w ujęciu historycznym.**

**17.7.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 79 782 113,61 zł.



**17.7.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 i 5 lat.**



Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Energii FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Energii zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Dynamiczny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od dnia 4 stycznia 2016 r.:

60% MSCI All Countries World Index + 20% G0PL + 10% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

od dnia 13 października 2014 r. do dnia 3 stycznia 2016 r.:

15% WIG + 45% MSCI All Countries World Index + 20% G0PL + 10% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

od dnia 1 czerwca 2012r. do dnia 12 października 2014 r.:

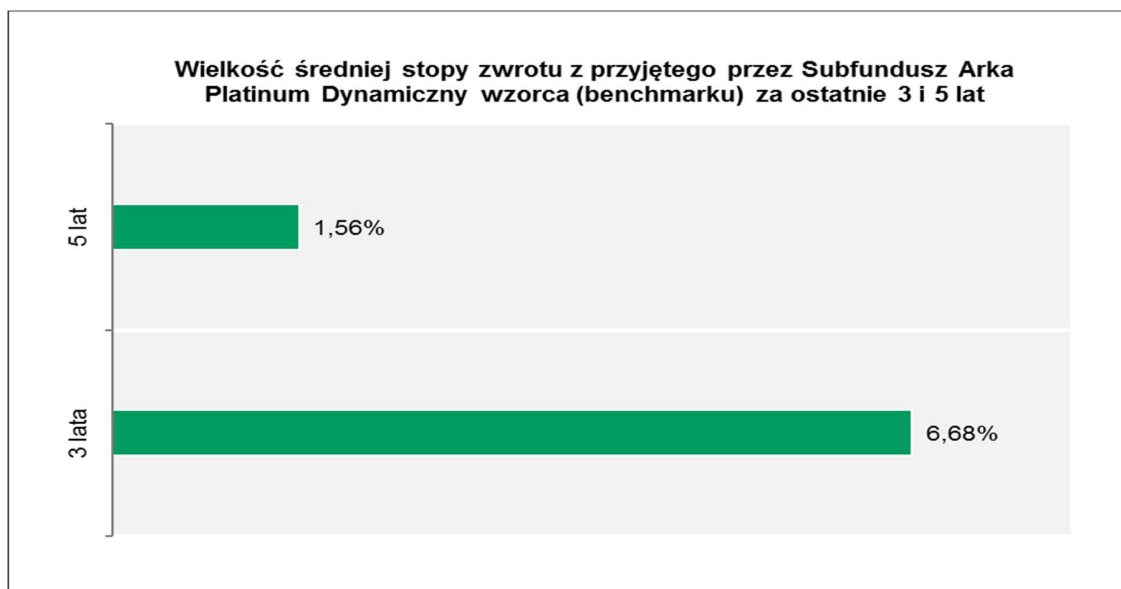
95% Bloomberg World Energy Index + 5% LIBOR O/N USD

do dnia 31 maja 2012 r.:

Bloomberg World Energy Index (w dolarach amerykańskich).

\* Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Energii FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Energii zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Dynamiczny.

**17.7.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3 i 5 lat.**



Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Energii FIO przekształconego w dniu 26 listopada 2010 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Energii zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Dynamiczny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.7.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

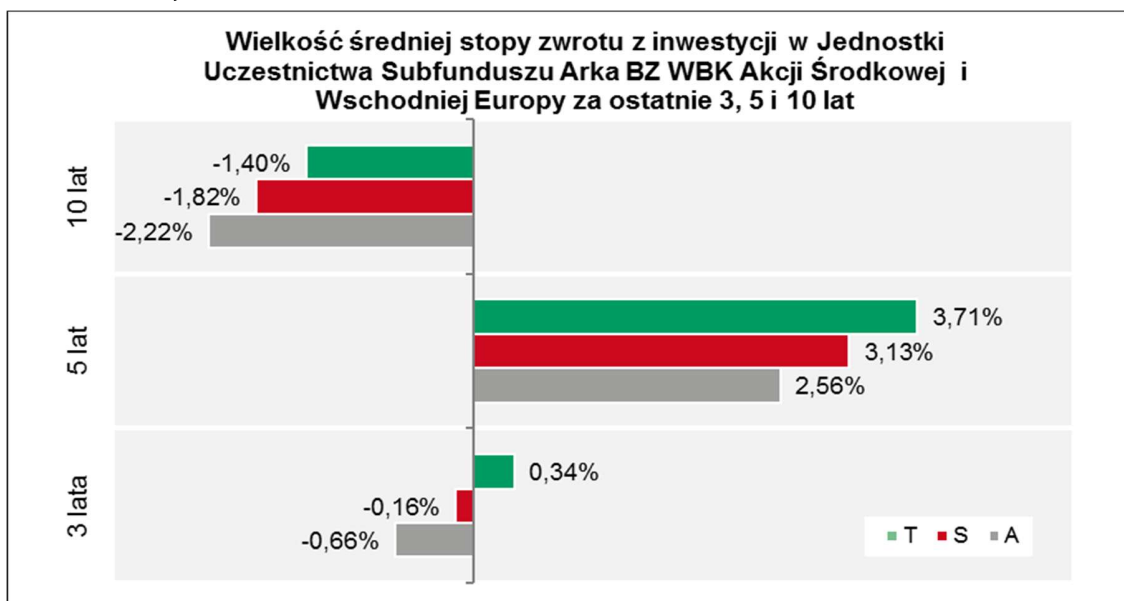
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w ujęciu historycznym.**

**17.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 163 291 455,77 zł.

**17.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od dnia 1 czerwca 2012 r.:

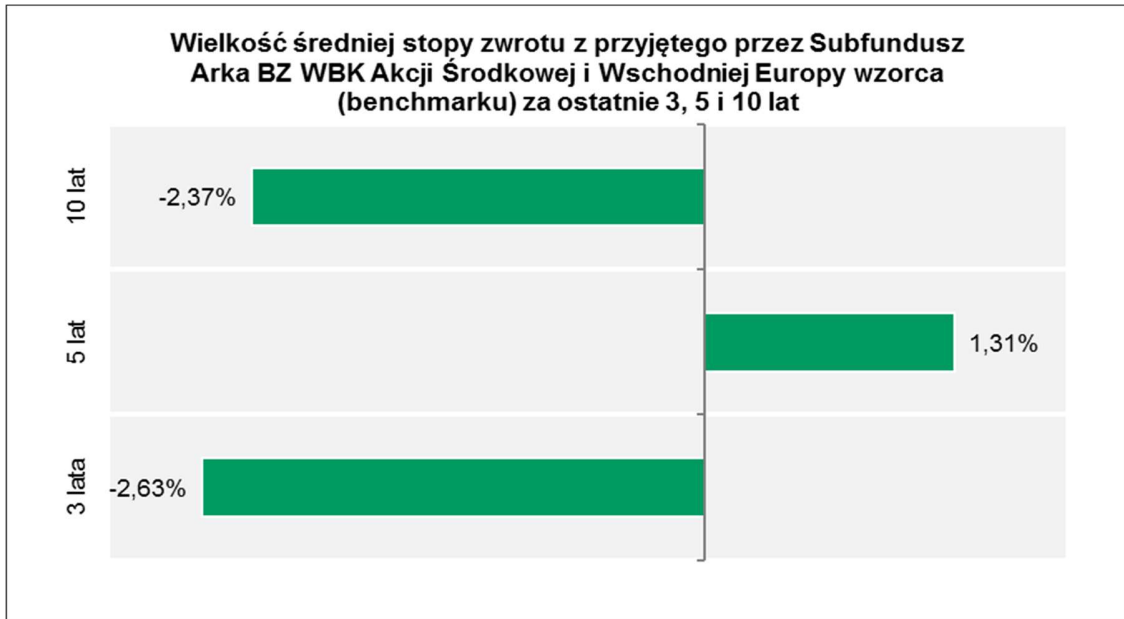
95% [(MSCI Emerging Europe ex Russia)+Austria Index] + 5% WIBID O/N

do dnia 31 maja 2012 r.:

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

\* Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO.

**17.8.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO przekształconego w dniu 13 maja. 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.8.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

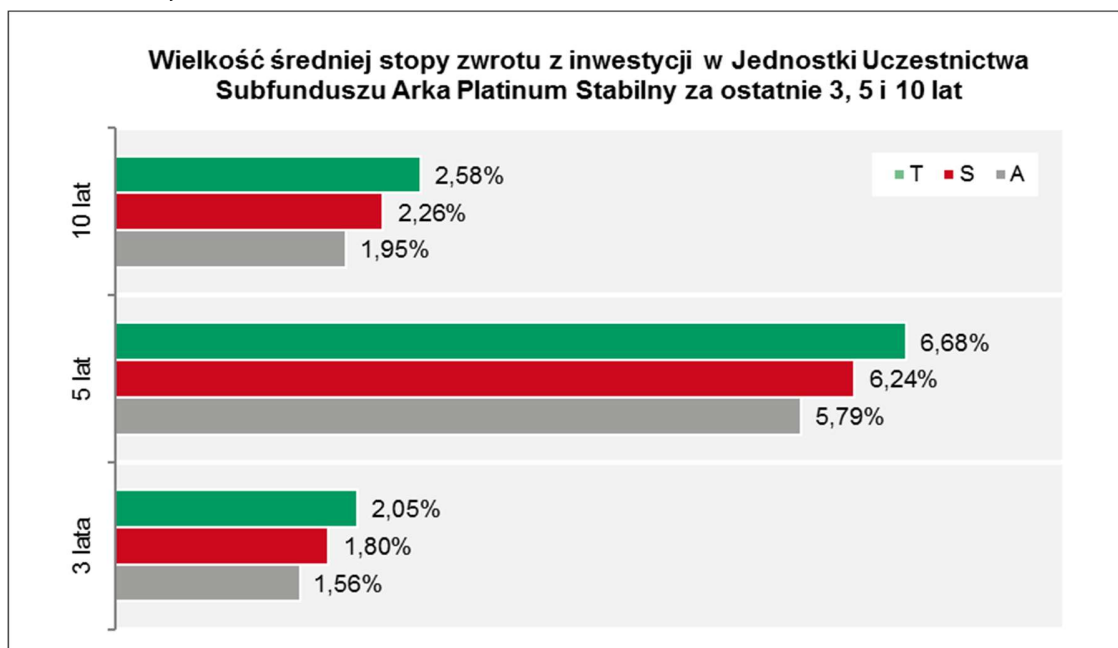
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.9 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka Platinum Stabilny w ujęciu historycznym.**

**17.9.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Stabilny na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 122 144 010,33 zł.

**17.9.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Stabilny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorec porównawczy (benchmark):

od dnia 4 stycznia 2016 r.:

30% MSCI All Countries World Index + 45% GOPL +15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

od dnia 13 października 2014 r. do dnia 3 stycznia 2016 r.:

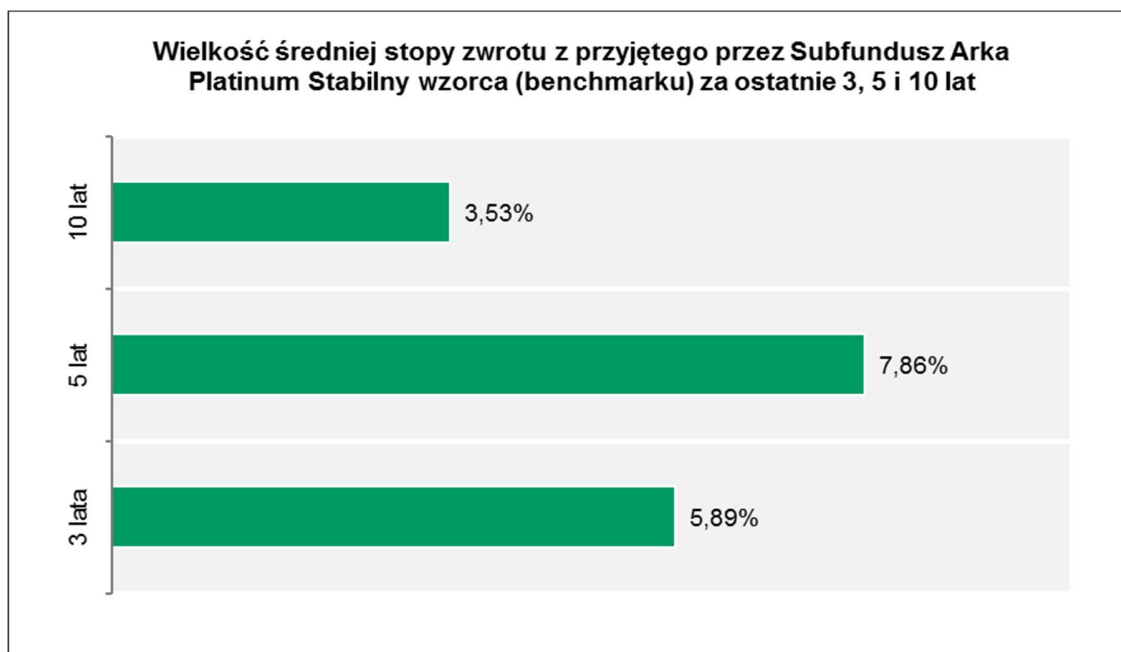
10% WIG + 20% MSCI All Countries World Index + 45% GOPL +15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

do dnia 12 października 2014 r.:

0,95 \* MSCI All Country Index.

\* Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Stabilny.

**17.9.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą również funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Stabilny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.9.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

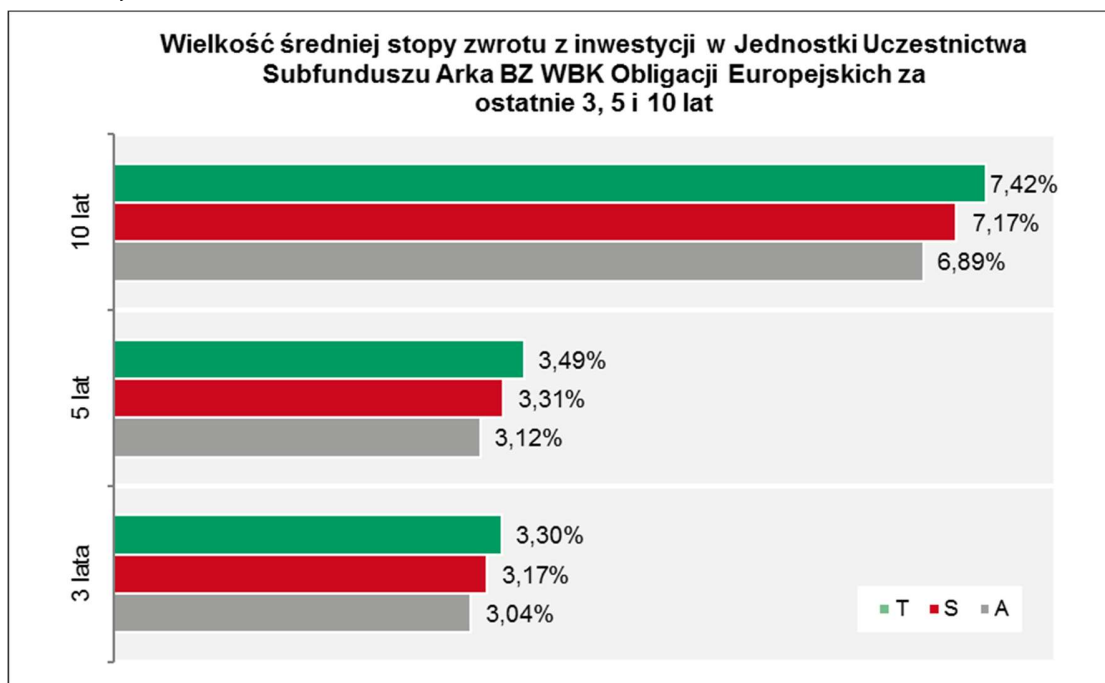
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.10 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich w ujęciu historycznym.**

**17.10.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 116 318 354,98 zł.

**17.10.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w jednostki uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od 1 czerwca 2012 r.

50% Merrill Lynch EMU Broad Market Index 1-10 Years + 50% LIBOR 3M

od 1 stycznia 2005 r. do 31 maja 2012 r.:

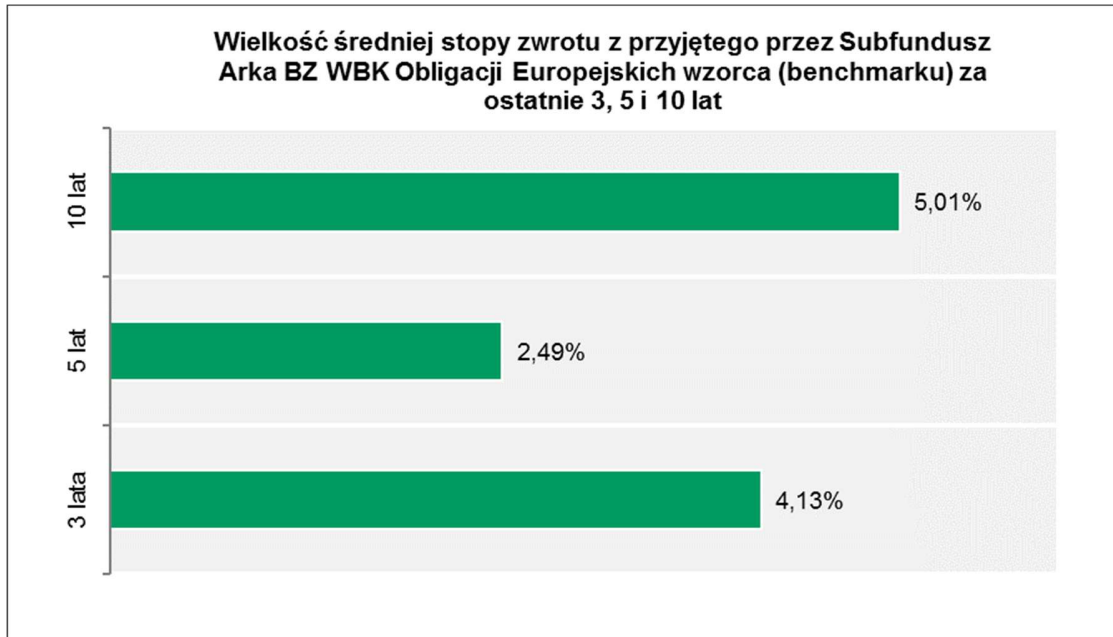
50% Merrill Lynch EMU Broad Market Index 1-10 Years (publikowane m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>) w euro + 50% średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów walutowych w euro w Polsce publikowane przez NBP

do 31 grudnia 2004 r.:

52-tygodniowe bony skarbowe.

\* Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO.

**17.10.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3, 5 i 10 lat.**



Dane dotyczą funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO przekształconego w dniu 13 maja 2011 r. w subfundusz funduszu Arka BZ WBK FIO. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.10.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

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

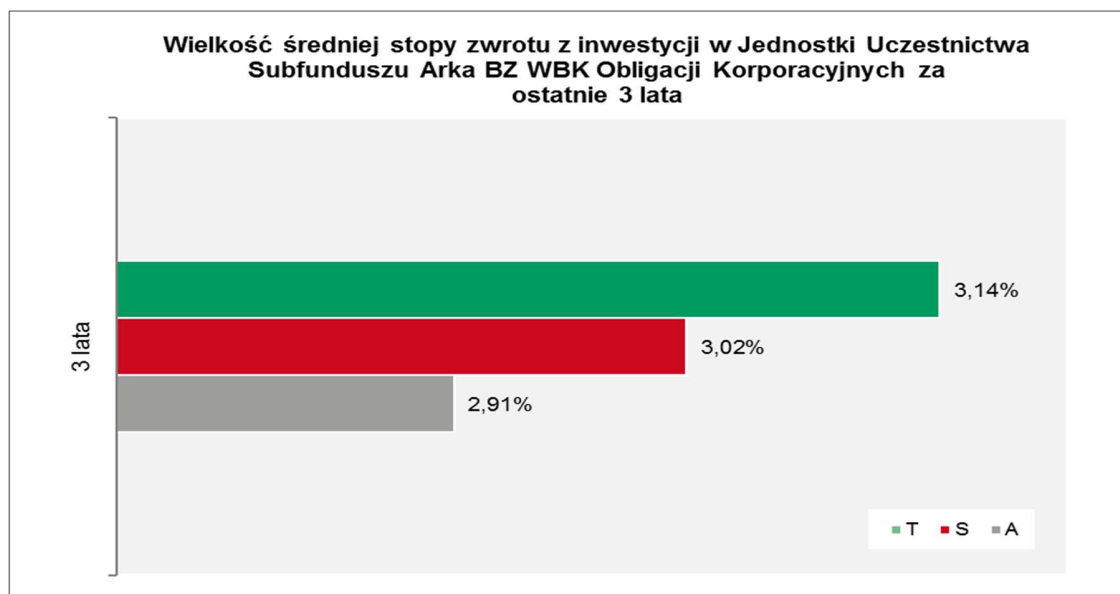
**17.11 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych w ujęciu historycznym.**

**17.11.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 2 129 670 919,96 zł.



**17.11.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata.**



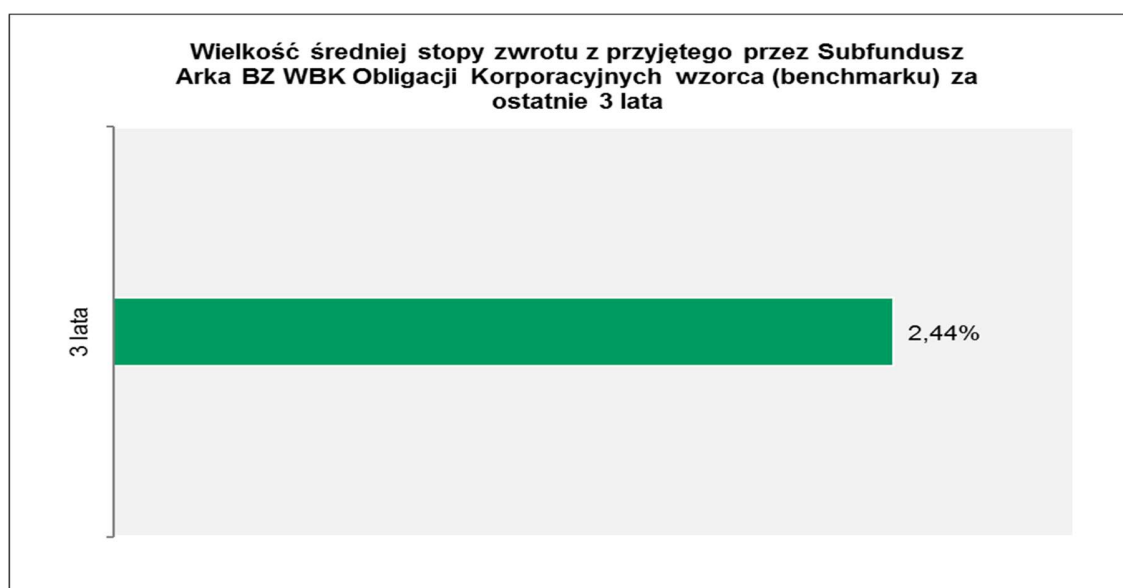
Subfundusz został utworzony w dniu 10 lutego 2012 r. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

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

WIBID 3 M + 50 punktów bazowych

**17.11.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3 lata.**



---

Subfundusz został utworzony w dniu 10 lutego 2012 r. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

**17.11.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

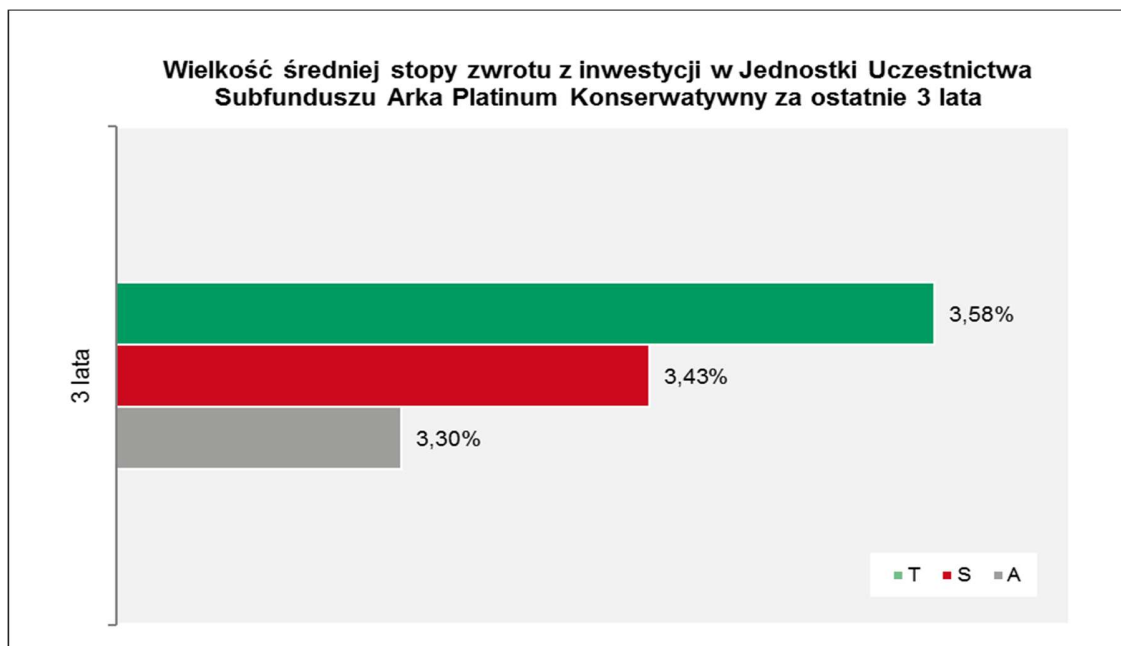
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**17.12 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny w ujęciu historycznym.**

**17.12.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 296 390 797,92 zł.

**17.12.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata.**



Subfundusz został utworzony w dniu 10 lutego 2012 r. jako Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Konserwatywny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

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

Dla oceny efektywności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz\* przyjmuje

---

następujący wzorzec porównawczy (benchmark):

od dnia 4 stycznia 2016 r.:

10% MSCI All Countries World Index + 65% G0PL + 15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

od dnia 13 października 2014 r. do dnia 3 stycznia 2016 r.:

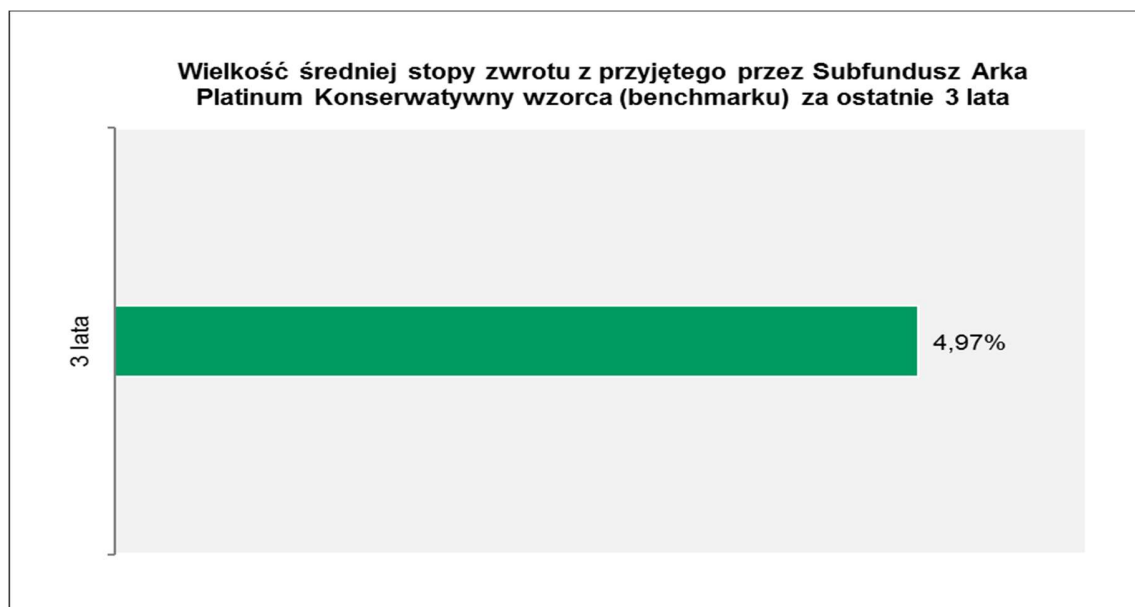
3% WIG + 7% MSCI All Countries World Index + 65% G0PL + 15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M

do dnia 12 października 2014 r.:

95% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) + 5% indeks WIG

\* W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Konserwatywny.

#### **17.12.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz za ostatnie 3 lata.**



Subfundusz został utworzony w dniu 10 lutego 2012 r. jako Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus. W dniu 13 października 2014 r. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Arka Platinum Konserwatywny. Stopy zwrotu obliczone są w złotym.

#### **17.12.5 Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych, a także, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

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

---

**18. Informacja o utworzeniu Rady Inwestorów Funduszu.**

Statut Funduszu nie przewiduje możliwości utworzenia Rady Inwestorów.

---

## Rozdział 4. Dane o Depozytariuszu

### 1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi.

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna |
| Siedziba:          | Warszawa                                 |
| Adres:             | ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa       |
| Numery kontaktowe: |  |
| Telefon:           | +48 22 657 72 00, +48 22 690 40 00       |
| Faks:              | +48 22 657 75 80                         |

### 2. Zakres obowiązków Depozytariusza.

#### 2.1 *Wobec Funduszu.*

Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem Funduszu w zakresie innym niż wynikający z pkt 5–8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów Funduszu prowadzi subrejstry aktywów każdego z Subfunduszy.

Depozytariusz zapewnia również zgodnie z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w ust. pkt 3)–8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

---

## **2.2 Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub spółki zarządzającej.**

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględni interes Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 75 Ustawy Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków m. in. w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu i przechowywania Aktywów.

Depozytariusz jest również obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a Ustawy, Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca - przeciwko tej spółce z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji spółki zarządzającej.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

## **3. Zakres i zasady dokonywania lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz zawierania umów z Depozytariuszem.**

Subfundusze nie mogą lokować swoich aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi, w rozumieniu Ustawy, w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy, chyba że dokonanie takiej lokaty jest w interesie uczestników funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:

- (1) umowy, których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których mogą być przechowywane Aktywa Subfunduszy, w tym rachunków w walutach obcych,
- (2) w celu lokowania środków pozostających na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 (szesnastej zero zero) czasu polskiego – umowy złotych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od jednego do siedmiu dni,
- (3) w celu zaspokojenia zobowiązań Funduszu lub Subfunduszy, w szczególności wynikających ze złożonych i niezrealizowanych zleceń odkupienia, Zamiany lub Konwersji – umowy zezwalające na realizację przelewów w ciężar rachunków bankowych Funduszu do kwoty przyznanego przez Depozytariusza limitu, z tym że w przypadku powstania na koniec dnia salda debetowego zostanie ono pokryte przez Fundusz w ciągu kolejnych pięciu dni roboczych, a koszty obsługi zadłużenia nie będą przekraczały poziomu rynkowego wyznaczonego na podstawie co najmniej trzech ofert innych instytucji kredytowych otrzymanych przez Towarzystwo przed zawarciem umowy z Depozytariuszem,
- (4) umowy wymiany walut (terminowe i natychmiastowe), w których denominowane mogą być lokaty Subfunduszy, pod warunkiem że następujące parametry: termin rozliczenia, wolumen transakcji, cena i koszty oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne, z punktu widzenia interesu Subfunduszu, niż co najmniej jedna oferta od innego kontrahenta,
- (5) umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym pośrednikiem, pod warunkiem że lokowanie w takie instrumenty jest zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu, którego aktywów ma ona dotyczyć, a nabycie tych instrumentów leży w interesie Uczestników.

Fundusz może zawrzeć umowy z Depozytariuszem, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

---

## Rozdział 5. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

### 1. Firma, siedziba, adres oraz numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego.

Firma: Bank Zachodni WBK S.A.  
Siedziba: Wrocław  
Adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław  
Adres korespondencyjny: Bank Zachodni WBK S.A. Centrum Usług Inwestycyjnych  
pl. Władysława Andersa 5, 61-894  
Numery kontaktowe:  
telefon: +48 61 850 20 20

### 2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

#### 2.1 Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna

##### 2.1.1 Firma (nazwa), siedziba, adres oraz numery telekomunikacyjne podmiotu.

Firma: Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna  
Siedziba: Wrocław  
Adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon: +48 61 850 30 41  
faks: +48 61 856 51 94

##### 2.1.2 Zakres świadczonych usług.

Bank Zachodni WBK S.A. świadczy następujące usługi na rzecz Funduszu:

1. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz Zamiany jednostek uczestnictwa, a także wszelkie inne składane przez Uczestników Funduszu dyspozycje,
2. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz Zamiany jednostek uczestnictwa za pośrednictwem telefonu od podmiotów, które podpisały z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. lub Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o świadczenie takich usług,
3. przyjmuje wpłaty na poczet zbycia jednostek uczestnictwa przez Fundusz,
4. realizuje wypłaty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz po otrzymaniu stosownych środków od depozytariusza,
5. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

##### 2.1.3 Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa.

Aktualna lista placówek Banku Zachodniego WBK S.A., zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa, znajduje się na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz jest dostępna pod numerem telefonu: 801 123 801.

---

## **2.2 mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku**

### *2.2.1 Firma (nazwa), siedziba, adres oraz numery telekomunikacyjne podmiotu.*

Firma: mBank S.A - Dom Maklerski mBanku  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon: +48 22 697 47 10  
faks: +48 22 697 48 20

### *2.2.2 Zakres świadczonych usług.*

mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku świadczy następujące usługi na rzecz Funduszu:

1. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz Zamiany jednostek uczestnictwa, a także wszelkie inne składane przez Uczestników Funduszu dyspozycje,
2. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz Zamiany jednostek uczestnictwa za pośrednictwem telefonu od podmiotów, które podpisały z mWealth Management S.A. lub mBankiem S.A. umowę o świadczenie takich usług,
2. przyjmuje wpłaty na poczet zbycia jednostek uczestnictwa przez Fundusz (poprzez wybrane placówki mBanku S.A. – Domu Maklerskiego mBanku),
3. realizuje wypłaty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz po otrzymaniu stosownych środków od depozytariusza (poprzez wybrane placówki mBanku S.A. – Domu Maklerskiego mBanku),
4. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku nie przyjmuje zleceń dotyczących subfunduszy: Arka Platinum Dynamiczny, Arka Platinum Stabilny, Arka Platinum Konserwatywny.

### *2.2.3 Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa.*

Aktualna lista placówek mBanku - Domu Maklerskiego mBanku zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa, znajduje się na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz jest dostępna pod numerem telefonu: 801 123 801.

## **2.3 Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna**

### *2.3.1 Firma (nazwa), siedziba, adres oraz numery telekomunikacyjne podmiotu.*

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon: +48 22 579 90 00  
faks: +48 22 579 90 01

### *2.3.2 Zakres świadczonych usług.*

Deutsche Bank Polska S.A. świadczy następujące usługi na rzecz Funduszu:

1. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa



---

oraz Zamiany jednostek uczestnictwa, a także wszelkie inne składane przez Uczestników Funduszu dyspozycje,

2. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

Deutsche Bank Polska S.A. nie przyjmuje zleceń dotyczących subfunduszy: Arka Platinum Dynamiczny, Arka Platinum Stabilny, Arka Platinum Konserwatywny.

**2.3.3 Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa.**

Aktualna lista placówek Deutsche Banku Polska S.A., zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa, znajduje się na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz jest dostępna pod numerem telefonu: 801 123 801.

**2.4 Dom Maklerski PKO BP Spółka Akcyjna**

**2.4.1 Firma (nazwa), siedziba, adres oraz numery telekomunikacyjne podmiotu.**

Firma: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski Banku Polskiego w Warszawie

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Numery telekomunikacyjne:

telefon: +48 22 521 80 10

**2.4.2 Zakres świadczonych usług.**

Dom Maklerski PKO BP S.A. świadczy następujące usługi na rzecz Funduszu:

1. przyjmuje zlecenia dotyczące zbywania i odkupywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz Zamiany jednostek uczestnictwa, a także wszelkie inne składane przez Uczestników Funduszu dyspozycje,
2. przyjmuje wpłaty na poczet zbycia jednostek uczestnictwa przez Fundusze,
3. realizuje wypłaty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusze po otrzymaniu stosownych środków od depozytariusza,
4. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

Dom Maklerski PKO BP S.A. nie przyjmuje zleceń dotyczących subfunduszy: Arka Platinum Dynamiczny, Arka Platinum Stabilny, Arka Platinum Konserwatywny.

**2.4.3 Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa.**

Aktualna lista Punktów Obsługi Klientów Domu Maklerskiego PKO BP S.A., zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa, znajduje się na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz jest dostępna pod numerem telefonu: 801 123 801.

**3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo albo spółka zarządzająca zleciły zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.**

Nie dotyczy.

**4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.**

Nie dotyczy.

---

**5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.**

Firma: KPMG Audyt Spółka z o.o. spółka komandytowa

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

**6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo albo spółka zarządzająca zleciły prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.**

Nie dotyczy.

---

## Rozdział 6 Informacje dodatkowe

### **1. Inne informacje, których zamieszczenie w ocenie Towarzystwa jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz.**

#### **1.1. Informacje dotyczące oceny produktu**

Uczestnik nabywający Jednostki Uczestnictwa lub klient zainteresowany nabyciem Jednostek Uczestnictwa ma możliwość dokonania oceny, w sposób wskazany na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl), czy fundusze inwestycyjne są dla niego odpowiednim produktem.

#### **1.2. Informacje dotyczące terytorium zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa**

Informacje zawarte w niniejszym prospekcie informacyjnym nie są skierowane do osób mających miejsce zamieszkania lub pobytu w jurysdykcji, w której zgodnie z prawem nabycie jednostek uczestnictwa polskiego funduszu inwestycyjnego otwartego nie jest dopuszczalne lub w której nie jest dopuszczalne złożenie oferty takiego nabycia poprzez dystrybucję niniejszego dokumentu. Prawo obowiązujące w danej jurysdykcji określa, czy zaoferowanie i nabycie jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych jest dopuszczalne w danej jurysdykcji, i wskazuje warunki, na jakich taka oferta lub nabycie może nastąpić.

Przed dokonaniem nabycia Jednostek Uczestnictwa inwestor posiadający miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, który wszedł w posiadanie niniejszego dokumentu, winien zapoznać się z właściwymi regulacjami prawnymi w odniesieniu do dopuszczalności takiego nabycia, a w przypadku gdy te regulacje wykluczają oferowanie jednostek uczestnictwa w danej jurysdykcji lub ich nabywanie przez inwestora, inwestor nie powinien traktować niniejszego dokumentu jako oferty nabycia jednostek uczestnictwa ani dokonywać nabycia jednostek uczestnictwa.

Według stanu na dzień sporządzenia aktualizacji Prospektu Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i nie są zarejestrowane ani dopuszczone do obrotu w jurysdykcjach, w których takie zarejestrowanie lub dopuszczenie jest warunkiem zgodnego z prawem zaoferowania lub nabycia. Towarzystwo oświadcza, że nie podejmowało oraz nie zamierza podjąć działań mających na celu rejestrację lub dopuszczenie do obrotu w innych jurysdykcjach.

#### **1.3. Informacje na temat udostępniania kluczowych informacji dla inwestorów**

Fundusz udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów dotyczące poszczególnych Subfunduszy we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

#### **1.4. Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji**

Procedura składania i rozpatrywania reklamacji została szczegółowo uregulowana w Regulaminie rozpatrywania reklamacji BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dotyczącym funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych Arka dostępnym na [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

Najważniejsze informacje dotyczące zasad składania i rozpatrywania reklamacji wskazano poniżej:

##### 1) Miejsce i forma złożenia reklamacji

Reklamację można złożyć:

##### 1. w formie pisemnej:

- a) listownie – na adres korespondencyjny Agenta Transferowego,
- b) osobiście – w siedzibie Towarzystwa,
- c) osobiście – w placówkach dystrybutorów Funduszu,

---

2. ustnie:

- a) telefonicznie, na numer infolinii Towarzystwa: 801 123 801 lub 61 885 19 19,
- b) osobiście do protokołu - w placówkach dystrybutorów Funduszu,
- c) osobiście do protokołu – w siedzibie Towarzystwa,

3. w formie elektronicznej, za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres: arka@bzwbk.pl,

## 2) Termin rozpatrzenia reklamacji

Reklamacje są rozpatrywane w terminie 30 dni od daty ich otrzymania. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w powyższym terminie, termin ten może zostać przedłużony. O fakcie przedłużenia terminu osoba składająca reklamację informowana jest w odrębnej korespondencji zawierającej informacje o:

1. przyczynach opóźnienia,
2. okolicznościach, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy,
3. przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

## 3) Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu reklamacji

Odpowiedź na reklamację udzielana jest w formie pisemnej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji. Odpowiedź jest dostarczana pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek osoby składającej reklamację.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje, iż Rzecznik Finansowy ([www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)) jest podmiotem uprawnionym, właściwym dla Towarzystwa i Funduszy Arka, do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich w rozumieniu ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz.U. z 2016 r., poz. 1823).

## 1.5. Skrótowe informacje na temat polityki wynagrodzeń stosowanej w Towarzystwie.

1. Polityka i praktyki w zakresie wynagrodzeń mają istotny wpływ na efektywność organizacji oraz decydują o zdolności Towarzystwa do przyciągania, utrzymywania i motywowania personelu. Pracownikom Towarzystwa z tytułu wykonywanej pracy przysługują następujące składniki wynagrodzenia:
  - a. wynagrodzenie stałe – stały składnik wynagrodzenia obejmujący w szczególności wynagrodzenie zasadnicze,
  - b. wynagrodzenie zmienne – zmienny składnik wynagrodzenia w postaci świadczenia premiowego przyznawanego na podstawie regulaminu premiowania, którym pracownik jest objęty z racji pełnionych funkcji,
  - c. inne składniki wynagrodzenia przewidziane przepisami prawa lub regulaminem wynagradzania obowiązującym w Towarzystwie.
2. Dodatkowo w Towarzystwie funkcjonuje *Polityka Wynagrodzeń dla Określonego Personelu* wydana na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz.1487) (dalej: „Rozporządzenie”).
3. Określony Personel są to zidentyfikowane w Towarzystwie funkcje lub jednostki organizacyjne, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, podlegające zasadom niniejszej polityki według założeń i wytycznych zawartych w Rozporządzeniu, tj:
  - a. Członkowie Zarządu,

- 
- b. Prokurent,
  - c. Członkowie Komitetu Inwestycyjnego,
  - d. Dział Ryzyka Inwestycyjnego,
  - e. Dział Zarządzania Ryzykiem,
  - f. Zespół Nadzoru Wewnętrznego i Compliance,
  - g. Zespół Audytu Wewnętrznego.
4. *Polityka Wynagrodzeń dla Określonego Personelu* została wprowadzona w celu prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem oraz zapobiegania podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Polityka ma również wspierać realizację strategii prowadzonej działalności przez Towarzystwo oraz przeciwdziałać powstawaniu konfliktów interesów. Polityka przewiduje m.in. odroczenie nie mniej niż 40 % zmiennych składników wynagrodzenia na okres 3 lat a także wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia dla osób mających wpływ na decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy w formie jednostek uczestnictwa funduszy.
5. *Polityka Wynagrodzeń dla Określonego Personelu* jest opublikowana na stronie [www.arka.pl/polityka\\_wynagrodzen](http://www.arka.pl/polityka_wynagrodzen).

#### **1.6. Informacja o wymogu przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach**

Dystrybutor lub Fundusz może odmówić otwarcia Subrejstru Uczestnika Funduszu, jeśli klient odmawia przekazania wymaganych prawem informacji lub oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach. Wymóg przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach wynika z Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz. U. z 2015 r. poz. 1712) oraz Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (Dz. U. z 2017 r. poz. 648).

#### **2. Wskazanie miejsc, w których jest udostępniony Prospekt Informacyjny, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu.**

Prospekt Informacyjny, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy są udostępniane w placówkach podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wskazanych w pkt 2 rozdziału 5 lub na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

#### **3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu.**

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w placówkach podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wskazanych w pkt 2 rozdziału 5, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

#### **4. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 14 ust. 1 i 2. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012**

- 
- 1) W odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy, Fundusz:
    - stosuje transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012
    - nie stosuje transakcji typu SWAP przychodu całkowitego.
  - 2) Ogólny opis transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych stosowanych przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy i uzasadnienie ich stosowania.

Fundusz może w imieniu i na rachunek Subfunduszy dokonywać następujących Transakcji:

- a) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno,
- b) transakcje odkupu,
- c) udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych.

Transakcje z użyciem papierów wartościowych stosowane są w celu:

- uzyskania dodatkowego dochodu z tytułu różnicy w cenie, w szczególności w przypadku kupna, następnie sprzedaży papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie lub wynagrodzenia otrzymanego za pożyczone papiery wartościowe,
- pozyskania płynnych środków finansowych w przypadku sprzedaży i odkupu papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie.

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

„Transakcja odkupu” oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów lub towarów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego lub towaru na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe lub towary transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery lub towary stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

„Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów” lub „zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów” oznaczają transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe lub towary, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych lub towarów w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe lub towary transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych lub towarów, natomiast dla kontrahenta, któremu papiery wartościowe lub towary są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych lub towarów.

- 3) Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów Transakcji.
  - a) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji  
Przedmiotem Transakcji mogą być papiery wartościowe.
  - b) Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem Transakcji  
Fundusz może w imieniu i na rachunek Subfunduszy dokonywać Transakcji maksymalnie

- 
- do wysokości 100% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu.
- c) Szacowany odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji.  
Odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji nie przekracza 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu.
- 4) Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).

Kontrahentami Funduszu w odniesieniu do Transakcji są podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w Państwach Członkowskich lub krajach należących do OECD niebędących Państwami Członkowskimi.

Przy zawieraniu Transakcji bierze się pod uwagę kryteria charakterystyczne dla oceny kredytowej kontrahenta, w tym rating nadany przez zewnętrzną instytucję ratingową oraz wyniki analizy sytuacji finansowej kontrahenta.

- 5) Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowalnymi zabezpieczeniami Transakcji mogą być środki pieniężne i papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 15 lat, a także akcje emitentów z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w Państwach Członkowskich lub krajach OECD niebędących Państwami Członkowskimi.

W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami Transakcji mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiających ich zbywanie w sposób ciągły.

Korelacja zabezpieczeń występuje przede wszystkim w ramach instrumentów tej samej klasy (np. w ramach rynku akcji lub rynku obligacji), w szczególności relatywnie silnie skorelowane mogą być akcje. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych stopień korelacji silnie uzależniony jest od cech emitenta (sytuacja finansowa), waluty emisji, sposobu naliczania i terminów płatności odsetek oraz terminu wykupu. Nawet w przypadku relatywnie wysokich korelacji cen w ramach danej grupy dłużnych papierów wartościowych, poziom zmienności cen jest na relatywnie niskim poziomie.

- 6) wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Zabezpieczenia wyceniane są zgodnie z zasadami dokonywania wyceny Aktywów Funduszu wskazanymi w Prospekcie.

- 7) zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z Transakcjami, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z Transakcjami oraz zabezpieczeniami Transakcji wiążą się następujące ryzyka:

- a) ryzyko operacyjne - ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w wyniku zawodności lub nieadekwatności systemów, procesów oraz błędów ludzkich. Straty te mogą wynikać z błędów w zawarciu i rozliczeniu Transakcji, z uwzględnieniem ich terminowości,
- b) ryzyko płynności – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy instrument finansowy przyjęty jako zabezpieczenie ma ograniczoną płynność, co oznacza, że jego zbycie w krótkim okresie związane byłoby z akceptacją istotnie niższej ceny niż jego wartość godziwa,

- 
- c) ryzyko kontrahenta – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji nie wywiązałby się ze zobowiązań wynikających z Transakcji. Szczególnym przypadkiem tego ryzyka jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
- d) ryzyko przechowywania – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy przekazane zabezpieczenie nie będzie wyłączone z masy upadłościowej podmiotu przyjmującego zabezpieczenie,
- e) ryzyko prawne – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat wynikających z odmiennego traktowania praw i obowiązków stron Transakcji w związku z różnicami w jurysdykcji regulujących ich działalność,
- f) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji zadysponuje zabezpieczeniem w taki sposób, że nie odzyska go w terminie pozwalającym na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z Transakcji.
- 8) opis sposobu przechowywania aktywów podlegających Transakcjom oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza funduszu).
- Aktywa podlegające Transakcjom przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez jego depozytariusza.
- 9) opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.
- Zabezpieczenia mogą być ponownie wykorzystane, przy czym istnieją ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:
- wynikające z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
  - Ustawy, na mocy której Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.
- 10) zasady dotyczące podziału zysków z Transakcji: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”). Wskazanie czy są to jednostki powiązane z zarządzającym.

Wszystkie dochody związane z zawieraniem Transakcji powiększają Aktywa Funduszu. W związku z zawieraniem Transakcji Fundusz może ponosić wyłącznie koszty przewidziane zapisami Statutu Funduszu.



---

## Rozdział 7 Załączniki

### 1. Wykaz definicji pojęć i skrótów użytych w treści Prospektu Informacyjnego.

- (1) Fundusz – Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- (2) Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.
- (3) Prospekt, Prospekt Informacyjny – niniejszy dokument, zawierający wymagane prawem informacje o Funduszu.
- (4) Rozporządzenie 438/2016 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Dz.Urz. UE L 78 z dnia 24.03.2016 str. 11).
- (5) Towarzystwo – BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- (6) Ustawa - Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016.1896 t.j.).
- (7) Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych – Ustawa z 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307 z późn. zm.).
- (8) Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych – Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.).
- (9) Zgromadzenie Uczestników – zgromadzenie Uczestników Funduszu, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Inne definicje pojęć i skrótów użytych w treści Prospektu Informacyjnego znajdują się w art. 2 Statutu Funduszu będącego Załącznikiem Nr 2.

---

## 2. Statut Funduszu.

### STATUT FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

#### Arka BZ WBK

#### Fundusz Inwestycyjny Otwarty

#### SPIS TREŚCI

|                 |  |
|-----------------|--|
| <b>CZĘŚĆ I</b>  | <b>POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY</b>                          |
| ROZDZIAŁ 1.     | POSTANOWIENIA OGÓLNE   |
| ROZDZIAŁ 2.     | JEDNOSTKI UCZESTNICTWA   |
| ROZDZIAŁ 3.     | CZĘSTOTLIWOŚĆ, METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY |
| ROZDZIAŁ 4.     | ZASADY ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM   |
| ROZDZIAŁ 5.     | ZASADY UCZESTNICTWA W FUNDUSZU   |
| ROZDZIAŁ 6.     | SPECJALNE PROGRAMY INWESTYCYJNE  |
| ROZDZIAŁ 7.     | INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE  |
| ROZDZIAŁ 8.     | ZASADY ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA                             |
| ROZDZIAŁ 9.     | WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA   |
| ROZDZIAŁ 9a.    | ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW   |
| ROZDZIAŁ 10.    | OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE FUNDUSZU  |
| ROZDZIAŁ 11.    | ROZWIĄZANIE FUNDUSZU, POSTANOWIENIA KOŃCOWE I PRZEJŚCIOWE                        |
| <b>CZĘŚĆ II</b> | <b>POSTANOWIENIA ODREBNE DLA POSZCZEGÓLNYCH SUBFUNDUSZY</b>                      |
| ROZDZIAŁ 12.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI POLSKICH  |
| ROZDZIAŁ 13.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  |
| ROZDZIAŁ 14.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU  |
| ROZDZIAŁ 15.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK GOTÓWKOWY   |
| ROZDZIAŁ 16.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI SKARBOWYCH                                      |
| ROZDZIAŁ 17.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH   |
| ROZDZIAŁ 18.    | SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM DYNAMICZNY  |
| ROZDZIAŁ 19.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY                       |
| ROZDZIAŁ 20.    | SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM STABILNY  |
| ROZDZIAŁ 21.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH                                    |
| ROZDZIAŁ 22.    | SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI KORPORACYJNYCH                                  |
| ROZDZIAŁ 23.    | SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM KONSERWATYWNY   |

**Rozdział 1. Postanowienia ogólne****Art. 1****Nazwa Funduszu**

1. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, prowadzi działalność pod nazwą: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty i zwany jest dalej: "Funduszem". Fundusz może używać skróconej nazwy: „Arka BZ WBK FIO”.
2. Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, plac Władysława Andersa 5, zwaną w dalszej części Statutu: "Towarzystwem".
3. Statut Funduszu, określający cel i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników oraz prawa i obowiązki Towarzystwa, został przyjęty przez Towarzystwo, a następnie zatwierdzony przez Komisję.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

**Art. 2****Definicje**

Wymieniane w Statucie poniższe sformułowania mają następujące znaczenie:

- (1) Agent Transferowy - podmiot, który na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i ewidencjonuje zmiany w tym Rejestrze.
- (2) Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw.
- (3) Aktywa Subfunduszu - mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożyczki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
- (4) Depozytariusz - Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 16.
- (5) Dzień Roboczy - każdy Dzień Wyceny.
- (6) Dzień Wyceny – każdy dzień (od poniedziałku do piątku), w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- (7) Dystrybutor - podmiot uprawniony, na podstawie umowy z Funduszem, do występowania w jego imieniu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu lub Towarzystwo w zakresie czynności wskazanych powyżej oraz w prospekcie informacyjnym Funduszu.
- (8) GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- (9) IKE - indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE.
- (10) Instytucja Finansowa - instytucja finansowa w rozumieniu Ustawy o IKE.
- (11) Jednostka Uczestnictwa - tytuł prawny Uczestnika do udziału w Aktywach odpowiedniego Subfunduszu, zgodnie z Ustawą i Statutem. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki.
- (12) KDPW S.A. – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

- 
- (13) Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego.
- (14) Konwersja
- a) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nabycie za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza albo
- b) jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.
- (15) */Uchylony/.*
- (16) Osoba Uprawniona - osoba fizyczna wskazana przez Oszczędzającego w deklaracji zawarcia umowy o prowadzenie IKE, której zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE Oszczędzającego w przypadku jego śmierci.
- (17) Oszczędzający - Uczestnik, który gromadzi środki na IKE.
- (18) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące członkiem Unii Europejskiej.
- (19) Pracownicze Programy Emerytalne - pracownicze programy emerytalne, w rozumieniu Ustawy o PPE.
- (20) Rejestr Uczestnika Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotycząca Uczestnika składająca się z Subrejestrów Uczestnika zawierająca w szczególności dane, o których mowa w pkt (21).
- (21) Rejestr Uczestników Funduszu - komputerowy zapis danych o Uczestnikach. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu, zawierające w szczególności dane identyfikujące Uczestnika, liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu należących do Uczestnika, datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, informację o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika oraz wzmiankę o zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa danego Subfunduszu.
- (21') Rozporządzenie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, ).
- (21'') Rozporządzenie 438/2016 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Dz.Urz. UE L 78 z dnia 24.03.2016 str. 11).
- (22) Rynki – następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange.
- (23) Statut - niniejszy statut.
- (24) Subfundusz - wydzielona, nie posiadająca osobowości prawnej, część Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką
-

- 
- inwestycyjną, mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa, odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami.
- (25) Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu – wydzielony w Rejestrze Uczestnika Funduszu Subrejestr Uczestnika Funduszu, na którym gromadzone są środki z tytułu wpłat na IKE.
  - (26) Subrejestr Uczestnika Funduszu - identyfikowalna jednoznacznie przypisanym numerem część Rejestru Uczestnika Funduszu, odnosząca się do Jednostek Uczestnictwa nabytych w danym Subfunduszu w ramach umowy o uczestnictwo w Funduszu.
  - (27) Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
  - (28) Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016.1896 j.t.).
  - (29) Ustawa o IKE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U.2016.1776 j.t.).
  - (30) Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. Nr 116, poz. 1207 ze zm.).
  - (31) Ustawa o Rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r. poz. 330 j.t.).
  - (32) Wartość Aktywów Netto – odpowiednio wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny lub wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - (33) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników.
  - (34) Wartość Inwestycji Uczestnika – wartość, według ceny nabycia, Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu i funduszy inwestycyjnych otwartych Arka należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.
  - (35) Wyplata - wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE dokonywana na rzecz Oszczędzającego, po spełnieniu przez niego warunków określonych w Ustawie o IKE i w umowie o prowadzenie IKE, albo na rzecz Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy.
  - (36) Wyplata Transferowa - przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do innej Instytucji Finansowej lub do Pracowniczego Programu Emerytalnego, przeniesienie środków zgromadzonych na IKE z IKE zmarłego na IKE Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy Oszczędzającego lub do Pracowniczego Programu Emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił, lub Konwersja albo Zamiana, pod warunkiem, że jednostki odkupywane jak i nabywane są rejestrowane na IKE Oszczędzającego.
  - (37) Zamiana – zamiana Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 162 ust. 3 Ustawy, polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
  - (38) Zwrot - wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wyплаты bądź Wyплаты Transferowej.
  - (39) Zwrot Częściowy – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wyплаты bądź Wyплаты Transferowej.
-

---

### **Art. 3**

#### **Subfundusze**

1. W ramach Funduszu wydzielone są następujące Subfundusze:
  - (1) Arka BZ WBK Akcji Polskich,
  - (2) Arka BZ WBK Zrównoważony,
  - (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
  - (4) Arka BZ WBK Gotówkowy,
  - (5) Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
  - (6) Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
  - (7) Arka Platinum Dynamiczny,
  - (8) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
  - (9) Arka Platinum Stabilny,
  - (10) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
  - (11) Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
  - (12) Arka Platinum Konserwatywny.
2. Subfundusze wskazane w ust. 1 pkt (1) – (10) zostały utworzone w wyniku przekształcenia odpowiednio następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo:
  - (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (5) Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (8) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (9) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (10) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

### **Art. 4**

#### **Tworzenie Subfunduszy**

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
  - (1) zmiany Statutu;
  - (2) uzyskania zgody Komisji na zmianę Statutu;
  - (3) ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób przewidziany art. 46 ust. 9 i wejścia tych zmian w życie;

- 
- (4) zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości określonej w Statucie oraz dokonania przez Towarzystwo przydziału Jednostek Uczestnictwa.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu rozpoczyna się w dniu wskazanym w ogłoszeniu Towarzystwa o rozpoczęciu zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nie wcześniej jednak niż w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 2. Termin przyjmowania zapisów wynosi 3 (trzy) Dni Robocze.
  4. Podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Towarzystwo.
  5. Towarzystwo prowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa i gromadzi dokonane wpłaty na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza.
  6. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane są w walucie polskiej wyłącznie przelewem pieniężnym, przy czym za datę wpłaty uważa się datę uznania kwotą wpłaty wydzielonego rachunku Funduszu u Depozytariusza.
  7. Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat od wpłat dokonanych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
  8. Zapis uważa się za złożony z chwilą opłacenia zapisu złożonego na podstawie prawidłowo wypełnionego formularza zapisu. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.
  9. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami. Kategorie oraz ceny Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami wskazane będą w ogłoszeniu o rozpoczęciu zapisów.
  10. Łączna wysokość wpłat zgromadzonych przez Towarzystwo zebranych w drodze zapisów na Subfundusz nie może być niższa niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych). Fundusz dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa w terminie czternastu dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem zebrania co najmniej kwoty wskazanej w zdaniu poprzednim.
  11. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu z tytułu zapisu na Jednostki Uczestnictwa, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
  12. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

## **Art. 5**

### **Likwidacja Subfunduszu**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, w przypadku:
    - (1) spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych),
    - (2) zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.
  2. Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w terminie trzydziestu dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w ust. 1.
  3. O podjęciu decyzji, o której mowa w ust. 2, Towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Ogłoszenie zawiera w szczególności wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie
-

- 
- wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo informuje Depozytariusza oraz Dystrybutorów.
4. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo, chyba że likwidacja Subfunduszu związana jest z rozwiązaniem Funduszu - wówczas stosuje się postanowienia art. 48 ust. 5.
  5. Niezwłocznie po dokonaniu ogłoszenia, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
  6. Likwidacja Subfunduszu polega w szczególności na:
    - (1) zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
    - (2) zbyciu Aktywów Subfunduszu,
    - (3) ściągnięciu należności,
    - (4) zaspokojeniu wierzycieli,
    - (5) umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych jego Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
  7. Środki pieniężne wskazane w ust. 6 pkt (5), których wypłacenie okaże się niemożliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego na koszt Uczestnika.
  8. Po przeprowadzeniu czynności związanych z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające przynajmniej:
    - (1) bilans zamknięcia,
    - (2) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia względem Subfunduszu,
    - (3) wyliczenie kosztów likwidacji.
  9. Ustalenie kosztów i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, odbywa się zgodnie z zapisami odpowiednio art. 57, art. 67, art. 77, art. 87, art. 97, art. 107, art. 117, art. 127, art. 137, art. 147, art. 157 i art. 167.
  10. W trybie wskazanym powyżej Towarzystwo nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

## **Rozdział 2. Jednostki Uczestnictwa**

### **Art. 6**

#### **Jednostki Uczestnictwa**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach określonych w Ustawie, Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu. Minimalna wartość zleceń nabycia, odkupienia, Konwersji i Zamiany Jednostek Uczestnictwa wskazane są w art. 26 ust. 5-7 oraz odrębnie dla poszczególnych Subfunduszy w Części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Aktywami poszczególnych Subfunduszy, o której mowa odpowiednio w art. 57 ust. 5, art. 67 ust. 5, art. 77 ust. 5, art. 87 ust. 5, art. 97 ust. 5, art. 107 ust. 5, art. 117 ust. 5, art. 127 ust. 5, art. 137 ust. 5, art. 147 ust. 5, art. 157 ust. 5 oraz art. 167 ust. 5.
3. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, jednakże podlegają dziedziczeniu.
4. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Z zastrzeżeniem postanowień art. 20 ust. 5-7 zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku



---

odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeśli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2012 r., poz. 942 j.t. ze zm.).

5. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Rejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
6. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika złożyć Funduszowi zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.
7. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może złożyć Funduszowi zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych jednostek może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
8. Przepisy ust. 4 - 7 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeśli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.
9. W zakresie nieuregulowanym w ust. 4 - 8 do zastawu na Jednostkach Uczestnictwa stosuje się przepisy kodeksu cywilnego.

### **Rozdział 3. Częstotliwość, metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy**

#### **Art. 7**

#### **Informacja o częstotliwości, metodach i zasadach dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy**

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, S i T w każdym Dniu Wyceny.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu, są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Godziną ustalenia ostatnich dostępnych kursów składników lokat notowanych na aktywnym rynku jest godzina 23:00 (dwudziesta trzecia zero zero) czasu polskiego.

### **Rozdział 4. Zasady zarządzania Funduszem**

#### **Art. 8**

#### **Sposób reprezentacji i odpowiedzialność Towarzystwa**

1. Fundusz posiada osobowość prawną.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego statucie. Do reprezentowania Towarzystwa upoważnieni są: Prezes Zarządu Towarzystwa – samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie, lub jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

- 
4. Towarzystwo zobowiązane jest w szczególności do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu, poprzez własne działanie i poprzez nadzorowanie działań Agenta Transferowego i Dystrybutorów.
  5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
  6. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Art. 9**

*/Uchylony/*

#### **Art. 10**

##### **Sprawozdania finansowe**

1. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.
2. Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo.
3. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zatwierdzane są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

### **Rozdział 5. Zasady uczestnictwa w Funduszu**

#### **Art. 11**

##### **Podmioty uprawnione do nabywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane, z zastrzeżeniem ust. 2-3 i art. 25, przez osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Jednostki Uczestnictwa nabywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych mogą być nabywane jedynie przez podmioty wskazane w Ustawie o PPE.
3. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadach opisanych w art. 39 ust. 7-9.
4. Szczególne zasady postępowania dotyczące otwarcia Subrejestr, dokonywania wpłat w związku ze zbyciem Jednostek Uczestnictwa, dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zgromadzonymi na Subrejestrze, udzielania pełnomocnictw, ponoszenia opłat za zbycie, odkupienie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa, przez osoby, którym zgodnie z przyjętą w Towarzystwie polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a Ustawy, będą wypłacane zmienne składniki wynagrodzeń w formie Jednostek Uczestnictwa, mogą zostać określone odrębnie.

#### **Art. 12**

##### **Otwarcie oraz zamknięcie Subrejestr Uczestnika Funduszu i sposób rozliczania zleceń**

1. Warunkiem otwarcia Subrejestr Uczestnika Funduszu jest złożenie - z zastrzeżeniem art. 42 - prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz dokonanie u Dystrybutora przyjmującego zlecenie albo na wskazany przez tego Dystrybutora rachunek bankowy Funduszu prowadzony na rzecz określonego Subfunduszu wpłaty środków

- 
- pieniężnych w kwocie nie mniejszej niż określona Statutem, a także złożenie dodatkowych oświadczeń lub dokumentów, o ile wymagają tego obowiązujące przepisy prawa.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa stanowi oświadczenie woli osoby je składającej o przystąpieniu do umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz o znajomości i akceptacji niniejszego Statutu.
  3. Uczestnik może posiadać kilka Subrejestrów Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku gromadzenia środków na IKE Uczestnik może posiadać najwyżej jeden Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy objętych umową o prowadzenie IKE.
  4. Pracownicy Dystrybutorów, z uwzględnieniem odrębnych przepisów, są zobowiązani do odmowy przyjęcia dyspozycji dotyczącej Funduszu w przypadku uzasadnionych i nie dających się usunąć wątpliwości co do tożsamości osoby składającej dyspozycję.
  5. Po otwarciu każdego Subrejestru Uczestnika Funduszu, przypisywany jest do tego Subrejestru Uczestnika Funduszu indywidualny numer rachunku bankowego należącego do Funduszu, służącego do dokonywania kolejnych wpłat pieniężnych z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Indywidualny numer rachunku bankowego jest przekazywany Uczestnikowi wraz z potwierdzeniem dokonania pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze. Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.
  6. Prawidłowo złożone i opłacone zlecenia, w ramach danego Rejestru Uczestnika Funduszu, związane z nabyciem i odkupieniem Jednostek Uczestnictwa oraz Zamianą i Konwersją, o których Agent Transferowy otrzymał informacje niezbędne do ich prawidłowej realizacji, rozliczane są w danym Dniu Wyceny w następującej kolejności: Zamiany i Konwersje realizowane są przed zleceniami nabycia Jednostek Uczestnictwa, a zlecenia nabycia przed zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W ramach danej kategorii zlecenia rozliczane są według kolejności złożenia, z zastrzeżeniem zleceń złożonych w tej samej minucie, w przypadku których rozliczenie następuje w kolejności losowej. W przypadku zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa momentem złożenia zlecenia, według którego określana jest kolejność jego realizacji opisana w zdaniu powyżej, jest moment, w którym dane zlecenie zostaje odpowiednio złożone i opłacone. W przypadku złożenia zleceń, których wykonanie zgodnie z powyższymi zasadami nie jest możliwe, zlecenia niemożliwe do wykonania będą odrzucane.
  7. Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego poinformowania Funduszu o zmianie danych, które przekazał uprzednio Funduszu, poprzez złożenie zlecenia zmiany tych danych za pośrednictwem Dystrybutora. W przypadku rozbieżności danych podanych w dyspozycji Uczestnika z danymi posiadanyymi przez Fundusz, dyspozycja Uczestnika może nie zostać przez Fundusz zrealizowana.
  8. Z wyłączeniem Subrejestru IKE Uczestnika Funduszu oraz Subrejestru Uczestnika Funduszu, na którym zapisano Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych, Subrejestr Uczestnika Funduszu jest zamykany z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni od odkupienia przez Fundusz wszystkich zapisanych na nim Jednostek Uczestnictwa, chyba że w tym terminie na przedmiotowym Subrejestrze Uczestnika Funduszu zostanie zapisana choćby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa.

#### **Art. 13**

##### **Termin nabycia Jednostek Uczestnictwa**

1. Osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku nabyć Funduszu u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych koniecznych do wykonania takiego

- 
- zlecenia, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji, z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
  3. W przypadku składania zleceń za pośrednictwem Dystrybutorów posiadających odpowiednie możliwości techniczne, gdy zlecenie nabycia zostanie przyjęte przed godz. 9:00 (dziewiątą zero zero) czasu polskiego, a Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji przed godz. 12:00 (dwunastą zero zero) czasu polskiego tego dnia i nastąpi w tym samym dniu uznanie rachunku nabyć Funduszu u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych koniecznych do wykonania tego zlecenia, osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny. Przez przyjęcie zlecenia rozumie się złożenie zlecenia oraz jego opłacenie. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz publikuje listę Dystrybutorów ze wskazaniem, czy zlecenia złożone za pośrednictwem danego Dystrybutora – w przypadku dochowania terminów wskazanych powyżej – są rozliczane w Dniu Wyceny określonym w niniejszym ustępie.
  4. Okres między dokonaniem wpłaty środków pieniężnych na Jednostki Uczestnictwa, a chwilą określoną w ust. 2, nie może być dłuższy niż 7 (siedem) dni. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
  5. Okres, o którym mowa w ust. 4, liczy się od momentu otrzymania przez Dystrybutora zarówno środków pieniężnych jak i prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku wpłat bezpośrednich i Dystrybutorów nie prowadzących obsługi kasowej – od momentu otrzymania środków pieniężnych przez Fundusz.
  6. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 4, Fundusz dokona zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestnika niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.
  7. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 43.

#### **Art. 14**

##### **Wpłaty bezpośrednie**

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na otwarty Subrejestr Uczestnika Funduszu, bez konieczności złożenia odrębnego zlecenia u Dystrybutora, w sposób określony w art. 12 ust. 5 lub poprzez dokonanie przelewu środków pieniężnych na ogólny rachunek nabyć Funduszu prowadzony dla danego Subfunduszu u Depozytariusza. Formularz przelewu dokonywanego na ogólny rachunek nabyć powinien zawierać, poza kwotą środków pieniężnych: dane osoby przekazującej środki pieniężne (imię i nazwisko/ nazwa instytucji), numer Subrejestru Uczestnika Funduszu oraz numer PESEL/ REGON Uczestnika.
2. Dokonanie przelewu na ogólny rachunek nabyć, o którym mowa w ust. 1, jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia. Zlecenie uważa się za złożone w dniu uznania tego rachunku u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych, nie niższą niż określona Statutem.
3. Wpłaty bezpośrednie rozliczane są w terminach wskazanych w art. 13. Zapisów art. 13 ust. 3 nie stosuje się.
4. Zlecenie nabycia, w przypadku niekompletnego, błędnego lub nieczytelnie wypełnionego przelewu, może nie zostać zrealizowane w terminach, o których mowa w ust. 3 lub może nie zostać zrealizowane w ogóle.

---

## **Art. 15**

### **Umowa o świadczenia dodatkowe**

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który zamierza w określonym terminie dokonać wpłat do Funduszu lub jego poszczególnych Subfunduszy w wysokości przekraczającej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) umowę, na podstawie której podmiot ten będzie uprawniony do otrzymania dodatkowych świadczeń ze środków własnych Towarzystwa, w tym z opłaty za zarządzanie. Szczegółowe warunki i terminy realizacji świadczeń na rzecz Uczestnika oraz sposób wyliczania i wypłaty świadczenia określa umowa. W zależności od postanowień zawartej umowy, świadczenie dodatkowe może zostać wypłacone poprzez nabycie dla Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa lub przelew na rachunek bankowy Uczestnika.
2. Powyższe uprawnienie przysługuje także pracodawcy, którego pracownicy są uczestnikami Pracowniczego Programu Emerytalnego w formie wnoszenia przez pracodawcę składek do Funduszu. W takim wypadku, przy obliczaniu kwoty, o której mowa w ust. 3, bierze się pod uwagę liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrach Uczestnika Funduszu należących do pracowników.
3. Warunkiem otrzymania świadczenia jest posiadanie przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach Uczestnika Subfunduszu, dla których średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w okresie rozliczeniowym określonym w umowie, przekracza 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) dla każdego z Subfunduszy osobno.

## **Art. 16**

### **Wygaśnięcie umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz przekazywanie danych pomiędzy Dystrybutorami**

1. Wygaśnięcie umowy między Funduszem i Uczestnikiem następuje w poniższych przypadkach:
  - (1) likwidacji Funduszu, najpóźniej w dniu zakończenia likwidacji,
  - (2) likwidacji Subfunduszu, jeżeli na rzecz Uczestnika zapisane były wyłącznie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, a nie złożył on zlecenia Zamiany na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu,
  - (3) z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni od odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa pozostających na Rejestrze Uczestnika Funduszu, chyba że w tym terminie na Rejestrze Uczestnika Funduszu zostanie zapisana choćby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa.
2. Na podstawie umowy z Dystrybutorem Fundusz może przekazywać Dystrybutorowi dane z Rejestru Uczestników Funduszu dotyczące Uczestników, którzy za pośrednictwem tego Dystrybutora złożyli zlecenie skutkujące otwarciem Subrejestru Uczestnika Funduszu.
3. Fundusz może przekazywać dane Dystrybutorowi wyłącznie na podstawie zawartej umowy, w ramach jej realizacji i wyłącznie w celu umożliwienia Uczestnikom otrzymywania za pośrednictwem Dystrybutora informacji dotyczących posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa oraz stanu realizacji zleceń i dyspozycji. Dostęp do informacji wskazanych w zdaniu poprzedzającym, będzie ograniczony na podstawie umowy pomiędzy Funduszem a Dystrybutorem, wyłącznie do osób pozostających z Dystrybutorem w stosunku pracy lub innym stosunku o podobnym charakterze.
4. Zgodnie z postanowieniami ust. 2 i 3 Fundusz może przekazywać w szczególności następujące dane:
  - (1) dane identyfikujące Uczestnika i jego przedstawicieli,
  - (2) liczbę Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu należących do Uczestnika,
  - (3) daty nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,

- 
- (4) daty odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
  - (5) wysokość podatku, opłat dystrybucyjnych, opłat manipulacyjnych oraz opłat dodatkowych pobranych w związku z realizacją zleceń Uczestnika,
  - (6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych oraz odwołanych przez Uczestnika oraz o uprawnionych z tytułu zapisu na wypadek śmierci,
  - (7) informacje o blokadach Jednostek Uczestnictwa oraz zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa,
  - (8) informacje dotyczące specjalnych programów inwestycyjnych oraz IKE należących do Uczestnika.

#### **Art. 17**

#### **Pełnomocnicy**

1. Osoba powierzająca środki pieniężne może otworzyć Subrejestr Uczestnika Funduszu przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu powinno być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie aktu notarialnego, sporządzone w języku polskim albo przetłumaczone na ten język przez tłumacza przysięgłego, a pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938). W przypadku Pracowniczych Programów Emerytalnych powyższych zapisów nie stosuje się; pełnomocnictwo w tym przypadku winno zostać potwierdzone przez osoby wskazane przez pracodawcę w rozumieniu Ustawy o PPE.
2. Uczestnik może udzielić do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu pełnomocnictwa do nabywania i dysponowania zapisanymi na nim Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.
3. Pełnomocnik ustanowiony zgodnie z ust. 2 może dokonać Zamiany, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego Subrejestru Uczestnika Funduszu lub Konwersji, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego rejestru uczestnika funduszu w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.
4. Pełnomocnictwo do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu może być udzielane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora i pełnomocnika, a jeżeli jest udzielane w inny sposób - stosuje się zapis ust. 1. Pełnomocnictwo może zostać odwołane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora, a jeżeli jest odwoływane w inny sposób - stosuje się odpowiednio zapis ust. 1.
5. Pełnomocnictwo może być stałe lub jednorazowe. Pełnomocnictwo stałe może być udzielone jako pełnomocnictwo ogólne lub rodzajowe.
6. W ramach pełnomocnictwa ogólnego pełnomocnik ma prawo do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca, z wyłączeniem:
  - (1) Konwersji i Zamiany (z zastrzeżeniem ust. 3),
  - (2) czynności, o których mowa w ust. 1 – 2,
  - (3) składania zleceń odwołania Blokad Subrejestru (o którym mowa w art. 19 ust. 3 pkt. (2)),
  - (4) czynności, o których mowa w art. 20 oraz w art. 26 ust. 2,
  - (5) składania oświadczeń, o których mowa w art. 42 ust. 1 i 2, z zastrzeżeniem postanowień właściwego Regulaminu,
  - (6) podejmowania wypłat, o których mowa w art. 39 ust. 3,
  - (7) składania oświadczeń w zakresie zmian danych osobowych, za wyjątkiem wskazania, zmiany lub usunięcia danych osobowych beneficjentów rzeczywistych

---

(w rozumieniu Ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu - t.j. Dz.U.2016.299 ze zm.) oraz zmiany własnych danych osobowych.

7. Pełnomocnictwo rodzajowe lub jednorazowe oznacza, że pełnomocnik ma prawo dokonywać wyłącznie tych czynności, które zostały określone w treści pełnomocnictwa. Ograniczenia wskazane w ust. 6 stosuje się.
8. Uczestnik będący osobą fizyczną może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do jednego Subrejestr Uczestnika Funduszu. Pełnomocnik będący osobą fizyczną nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.
9. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu, w którym odpowiednie oświadczenie woli Uczestnika zostanie zarejestrowane przez Agenta Transferowego, jednak nie później, niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od złożenia takiego oświadczenia Dystrybutorowi. Ponadto pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Subrejestr Uczestnika Funduszu, do którego zostało udzielone.
10. W stosunku do Uczestników nabywających Jednostki Uczestnictwa w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych zapisy ust. 1 – 9 nie mają zastosowania i stosuje się zapisy Ustawy o PPE.

#### **Art. 18**

##### **Małoletni**

1. Z zastrzeżeniem art. 25, Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na rzecz osób małoletnich, na zasadach określonych poniżej, z uwzględnieniem regulacji zawartych w Kodeksie Rodzinnym i Opiekuńczym.
2. Osoba małoletnia poniżej 13 (trzynastego) roku życia może zawrzeć umowę z Funduszem i nabyć Jednostki Uczestnictwa tylko przez przedstawiciela ustawowego, a po ukończeniu 13 (trzynastu) lat także za uprzednią pisemną zgodą tegoż przedstawiciela. Postanowien zdania poprzedzającego nie stosuje się do zawarcia z Funduszem przez małoletniego, który ukończył 16 (szesnaście) lat, umowy o prowadzenie IKE oraz do składania w ramach tej umowy zleceń nabycia, Konwersji lub Zamiany, Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego Jednostek Uczestnictwa nabytych za środki pochodzące z zarobków małoletniego, chyba że sąd opiekuńczy z ważnych powodów postanowi inaczej.
3. Małoletni Uczestnik nie może udzielać pełnomocnictwa w rozumieniu art. 17.
4. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się odpowiednio zasady, obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 (trzynastego) roku życia, a do ubezwłasnowolnionych częściowo zasady, obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 (trzynaście) lat.

#### **Art. 19**

##### **Blokada Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, na wniosek Uczestnika, Fundusz może dokonać bezterminowej albo terminowej blokady wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu (Blokada Subrejestr).
2. Blokada Subrejestr oznacza bezterminowe albo ograniczone do okresu wskazanego przez Uczestnika, zawieszenie możliwości dokonania operacji dotyczących zablokowanych Jednostek Uczestnictwa. Ustanowienie Blokad Subrejestr nie wyłącza dodatkowych nabyć na Subrejestr Uczestnika Funduszu.
3. Blokada Subrejestr wygasa:
  - (1) z upływem okresu, na jaki została ustanowiona – w przypadku Blokad Subrejestr terminowej,

- 
- (2) w przypadku złożenia przez Uczestnika zlecenia odwołania Blokady Subrejestrów – w przypadku Blokady Subrejestrów bezterminowej lub terminowej.
4. Możliwość ustanawiania Blokad Subrejestrów, o której mowa w niniejszym artykule, może zostać przez Fundusz ograniczona w zależności od możliwości technicznych. W takim przypadku Towarzystwo ogłosi, w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu o zaprzestaniu lub zawieszeniu możliwości dokonywania takich blokad.

#### **Art. 20**

##### **Blokada oraz pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem**

1. Na wniosek Uczestnika, Fundusz może dokonać Blokady Subrejestrów związanej z udzieleniem zabezpieczenia wykonania zobowiązania poprzez ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. Blokada Subrejestrów związana z udzieleniem zabezpieczenia powinna być dokonana jako bezterminowa.
2. Blokada Subrejestrów, o której mowa w ust. 1, może dotyczyć wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu i trwa do momentu zrealizowania złożonej przez Uczestnika dyspozycji odwołania Blokady Subrejestrów.
3. Dyspozycja odwołania Blokady Subrejestrów związanej z udzielonym zabezpieczeniem może zostać zrealizowana jedynie w wypadku przedstawienia Funduszowi nie budzącego wątpliwości dokumentu sporządzonego przez zastawnika zawierającego zgodę na odwołanie Blokady Subrejestrów, w szczególności wskutek wykonania zobowiązania, o którym mowa w ust. 1.
4. Do Blokady Subrejestrów związanej z udzielonym zabezpieczeniem wykonania zobowiązania, stosuje się odpowiednio zapisy art. 19 ust. 1 – 2.
5. W związku z ustanowionym zastawem na Jednostkach Uczestnictwa Uczestnik może udzielić na rzecz zastawnika będącego bankiem krajowym - w rozumieniu Ustawy i pełniącego funkcję Dystrybutora, z którym Towarzystwo zawarło umowę regulującą zasady udzielania takich pełnomocnictw, za zgodą Towarzystwa, pełnomocnictwa do złożenia zlecenia odblokowania i odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem oraz przeznaczenia środków z tego tytułu na zaspokojenie wierzytelności, w tym w szczególności na rachunek zastawnika.
6. Pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem może zostać odwołane jedynie za zgodą zastawnika. Strony umowy zastawu na Jednostkach Uczestnictwa mogą postanowić, że pełnomocnictwo nie wygasa wraz ze śmiercią Uczestnika. Realizacja czynności objętych zakresem pełnomocnictwa możliwa jest jedynie za zgodą zastawnika. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań pełnomocnika.
7. Do pełnomocnictw, o których mowa w ust. 5, przepisów art. 17 Statutu nie stosuje się. Towarzystwo ogłosi, w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu, listę Dystrybutorów, którzy zawarli z Towarzystwem umowy, o których mowa w ust. 5.

#### **Art. 21**

##### **Ustanowienie i odwołanie Blokady Subrejestrów**

Z zastrzeżeniem art. 19 ust. 4 Statutu, oświadczenie Uczestnika o ustanowieniu lub odwołaniu Blokady Subrejestrów staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora.

#### **Art. 22**

##### **Reklamacje**

1. W każdym czasie Uczestnik bądź osoba niebędąca Uczestnikiem są uprawnieni do złożenia reklamacji dotyczącej działania lub zaniechania Funduszu, Towarzystwa oraz podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności.



- 
2. Reklamacje są rozpoznawane zgodnie z regulaminem rozpatrywania reklamacji obowiązującym w Towarzystwie, dostępnym na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl). Towarzystwo rozpoznaje reklamacje w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty ich otrzymania przez Towarzystwo lub inny podmiot wskazany w treści wyżej wymienionego regulaminu, z zastrzeżeniem, że w uzasadnionych przypadkach termin ten może zostać przedłużony.
  3. Uczestnik bądź inna osoba składająca reklamację winni dołożyć starań, by złożyć reklamację niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności stanowiących przedmiot reklamacji, w celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego jej rozpatrzenia.

#### **Art. 23**

##### **Zapis na wypadek śmierci Uczestnika**

Uczestnik może za pośrednictwem Dystrybutora, złożyć Funduszowi pisemną dyspozycję, na mocy której wskazana w niej osoba będzie w razie jego śmierci uprawniona do złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu oraz otrzymania kwoty uzyskanej z tego odkupienia.

### **Rozdział 6. Specjalne Programy Inwestycyjne**

#### **Art. 24**

##### **Zasady ogólne**

1. Fundusz może oferować Uczestnikom udział w specjalnych programach inwestycyjnych, których celem jest realizowanie w ramach Funduszu szczególnego rodzaju celów inwestycyjnych Uczestników.
2. Uczestnik przystępuje do specjalnego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem, zawierającej w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne Uczestnika, czas, na jaki umowa zostaje zawarta, wysokość wpłat, terminy wpłat, zasady pobierania opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych i dodatkowych, zasady rozwiązywania i wygaśnięcia umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianach umowy.
3. Postanowienia umów, o których mowa wyżej, nie mogą być sprzeczne z postanowieniami Statutu Funduszu, nie mogą naruszać praw i nakładać na Uczestnika obowiązków innych niż określone w Statucie oraz nie mogą ograniczać odpowiedzialności Funduszu.
4. Towarzystwo ogłasza zasady i warunki udziału w oferowanych specjalnych programach inwestycyjnych oraz terminy obowiązywania oferty w sposób przewidziany w art. 46 ust. 9 Statutu.

### **Rozdział 7. Indywidualne Konta Emerytalne**

#### **Art. 25**

##### **Uprawnieni**

1. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 (szesnaście) lat.
2. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
3. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.

---

## Art. 26

### Umowa o prowadzenie IKE i wielkość minimalnej wpłaty

1. IKE jest prowadzone na podstawie pisemnej umowy zawartej przez Oszczędzającego z Funduszem, zwanej w tym Statucie „umową o prowadzenie IKE”. Regulamin prowadzenia IKE, stanowiący integralną część umowy o prowadzenie IKE, wskazuje Subfundusze, w których w ramach tej umowy Uczestnik może gromadzić środki na IKE.
2. Zawarcie umowy o prowadzenie IKE następuje poprzez podpisanie prawidłowo wypełnionego formularza umowy o prowadzenie IKE przez spełniającą warunki określone w art. 25 osobę fizyczną zamierzającą gromadzić środki na IKE prowadzonym przez Fundusz oraz osobę uprawnioną do reprezentacji Funduszu w zakresie zawierania umów o prowadzenie IKE. Z chwilą podpisania formularza umowy o prowadzenie IKE, dochodzi do zawarcia pomiędzy Funduszem a osobą fizyczną, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, umowy o prowadzenie IKE. Podpisanie formularza umowy o prowadzenie IKE jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ust. 9.
3. W umowie o prowadzenie IKE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej Osób Uprawnionych.
4. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3, może być w każdym czasie zmieniona.
5. Pierwsza wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
6. Każda kolejna wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 100,00 zł (sto złotych).
7. Ograniczeń dotyczących minimalnych wartości wpłat wskazanych w ust. 5 i 6 nie stosuje się w przypadku, gdy wpłaty pochodzą z wypłaty transferowej dokonywanej z Pracowniczego Programu Emerytalnego albo z IKE prowadzonego przez inną niż Fundusz Instytucję Finansową. Towarzystwo może, na podstawie postanowień regulaminu stanowiącego integralną część umowy o prowadzenie IKE, obniżyć wysokość wpłat, o których mowa w ust. 5 i 6.
8. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa zawarte w umowie o prowadzenie IKE powinno zostać opłacone przez Oszczędzającego w terminie, w sposób i w wysokości wskazanej w formularzu tej umowy. Skutki nieopłacenia zlecenia określa umowa o prowadzenie IKE.
9. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE w celu dokonania na nie wypłaty transferowej z innej Instytucji Finansowej, wypłata ta powinna nastąpić w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia podpisania formularza umowy o prowadzenie IKE.
10. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo warunków, o którym mowa w ust. 9 oraz 10, uznaje się za spełniony odpowiednio w przypadku złożenia i opłacenia przez Oszczędzającego zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy albo wpływu środków pochodzących z wypłaty transferowej na nabycie jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy, z którymi Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE.
11. W przypadku wskazania w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, że dotyczy ono IKE prowadzonego przez Fundusz dla składającej je osoby fizycznej, a osoba ta nie zawarła z Funduszem umowy o prowadzenie IKE lub umowa ta nie obejmuje możliwości lokowania środków na IKE w ramach wskazanego przez Uczestnika Subfunduszu, zlecenie takie jest nieważne.
12. Dodatkowe informacje dotyczące zasad prowadzenia przez Fundusz IKE są udostępniane u wybranych Dystrybutorów, telefonicznie oraz w internecie na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

---

#### **Art. 27**

##### **Subrejstry IKE Uczestnika Funduszu**

Środki gromadzone przez Oszczędzającego na IKE są rejestrowane na wyodrębnionych Subrejestrach IKE przeznaczonych wyłącznie do tego celu.

#### **Art. 28**

##### **Inne fundusze inwestycyjne oraz Konwersja i Zamiana w IKE**

1. Oszczędzający może zawierać umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do funduszy z tytułu wpłat na IKE w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej wysokości przewidzianej przez Ustawę o IKE.
2. Zamiana oraz Konwersja możliwe są wyłącznie w ramach wyodrębnionych Subrejestrów IKE Uczestnika Funduszu lub rejestru Uczestnika w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, prowadzonego w ramach umowy zawartej o prowadzenie IKE z tym funduszem. Zlecenia Konwersji oraz Zamiany dotyczące innych rejestrów lub Subrejestrów są nieważne.

#### **Art. 29**

##### **Zastaw**

Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem.

#### **Art. 30**

##### **Warunki Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego**

Wyплата, Wyплата Transferowa, Zwrot Częściowy i Zwrot środków zgromadzonych na IKE dokonywane są na warunkach oraz w terminach wskazanych w umowie o prowadzenie IKE.

#### **Art. 31**

##### **Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE**

1. Umowa o prowadzenie IKE może zostać wypowiedziana przez Oszczędzającego bądź Fundusz, przy czym wypowiedzenie przez Fundusz może nastąpić jedynie w przypadku zaprzestania prowadzenia IKE lub niedokonywania przez Oszczędzającego wpłat na IKE przez okres co najmniej 2 (dwóch) lat. Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności i jest skuteczne z chwilą jego doręczenia. W okresie wypowiedzenia Oszczędzający powinien złożyć zlecenie na jednym z formularzy, o których mowa w art. 39 ust. 6.
2. W przypadku, gdy Oszczędzający nie złożył przed upływem dnia poprzedzającego przedostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie wypowiedzenia, zlecenia na jednym z formularzy, o których mowa w art. 39 ust. 6, lub gdy pomimo złożenia zlecenia Wyплаты lub Wyплаты Transferowej, nie zachodzą przesłanki do dokonania Wyплаты lub Wyплаты Transferowej, następuje Zwrot. W takim wypadku odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w przedostatnim Dniu Wyceny przed upływem okresu wypowiedzenia.
3. Na równi ze Zwrotem, w tym także dla celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli umowa o prowadzenie IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wyплаты bądź Wyплаты Transferowej.
4. W przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z Pracowniczego Programu Emerytalnego, Fundusz przed dokonaniem Zwrotu, w ciągu 7 (siedmiu) dni licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych kwotę w wysokości 30% (trzydziestu procent) sumy składek podstawowych wpłaconych do Pracowniczego Programu Emerytalnego.

- 
5. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego bądź Fundusz, Fundusz jest obowiązany pouczyć Oszczędzającego, że Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z Pracowniczego Programu Emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% (trzydzieści procent) sumy składek wnoszonych przez pracodawcę do Pracowniczego Programu Emerytalnego. Ponadto Fundusz dokonując wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE informuje Oszczędzającego o możliwości dokonania Wyплаты Transferowej. Oszczędzający jest zobowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z konsekwencjami Zwrotu.
  6. Przedmiotem Zwrotu może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, a w przypadku, gdy Oszczędzający gromadzi środki na podstawie umów zawartych z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przedmiotem Zwrotu jest całość środków zgromadzonych w tych funduszach inwestycyjnych.
  7. Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu z chwilą przekazania wszystkich środków zgromadzonych na IKE z tytułu Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu Częściowego lub Zwrotu.
  8. W przypadku nie dokonania wpłat w terminach i na zasadach określonych w art. 26, umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.

#### **Art. 32**

##### **Przesłanki przymusowej Wyплаты Transferowej**

1. W przypadku:
  - 1) otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 2) ogłoszenia upadłości Funduszu albo prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub umorzenia postępowania upadłościowego Funduszu, jeżeli jego majątek nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania,
  - 3) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia albo w przypadku wygaśnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności Funduszu,Fundusz lub syndyk są obowiązani, w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym Oszczędzającego.
2. W celu dokonania Wyплаты Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy, lub w przypadku przystąpienia do Pracowniczego Programu Emerytalnego, do dostarczenia potwierdzenia przystąpienia do Pracowniczego Programu Emerytalnego, odpowiednio Funduszowi lub syndykowi.
3. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 2, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

#### **Art. 33**

##### **Przejęcie zarządzania Funduszem**

1. W przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stosuje się następujące zasady:
  - 1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem jest obowiązane w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia przejęcia zarządzania Funduszem, powiadomić o tym Oszczędzającego,
  - 2) w celu dokonania Wyплаты Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu

---

pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w punkcie 1), jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia towarzystwu funduszy inwestycyjnych, które przejęło zarządzanie Funduszem, potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub, w przypadku przystąpienia do Pracowniczego Programu Emerytalnego, do dostarczenia potwierdzenia tego przystąpienia.

2. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 1, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

#### **Art. 34**

#### **Opłaty z tytułu IKE**

1. Z tytułu nabywania, Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze IKE Uczestnika Funduszu Oszczędzający może ponosić wyłącznie opłaty wskazane niżej:
  - 1) Umowa o prowadzenie IKE zawarta z Funduszem może ustanowić termin, nie dłuższy niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE, w którym dokonanie Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Zwrotu Częściowego wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego na rzecz Towarzystwa dodatkowej opłaty określonej w umowie o prowadzenie IKE,
  - 2) Za zbywanie, Konwersję, Zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE Towarzystwo pobiera opłaty dystrybucyjne, manipulacyjne i dodatkowe na zasadach określonych w Tabeli Opłat IKE, z tym że stawki opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych i dodatkowych nie mogą być wyższe niż obowiązujące dla danego Subfunduszu zgodnie z odpowiednio art. 58, art. 68, art. 78, art. 88, art. 98, art. 108, art. 118, art. 128, art. 138, art. 148, art. 158 lub art. 168.
2. Przepisów ust. 1 pkt 1) nie stosuje się w przypadku Konwersji oraz Zamiany.
3. Maksymalną wysokość opłaty, o której mowa w ust. 1 pkt 1) oraz zasady jej pobierania reguluje umowa o prowadzenie IKE.

### **Rozdział 8. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art. 35**

#### **Zasady ogólne**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy następujących kategorii: A, S i T. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
  - a) mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - b) co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
  - c) co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w ust. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność

---

uzasadniająca zamianę.

4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Subfunduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie umowy z Funduszem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Ustępów 2 i 3 nie stosuje się.
5. Na żądanie Uczestnika Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

#### **Art. 36**

##### **Doręczanie potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz niezwłocznie sporządza i doręcza Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określające między innymi: dane identyfikujące Uczestnika, nazwę Funduszu, datę, liczbę i wartość zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa, liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na Subrejestrze Uczestnika Funduszu po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyrazi zgodę na wysyłanie mu potwierdzeń w innych terminach.
2. Potwierdzenia zbycia lub odkupienia wysyłane są w formie pisemnej listem zwykłym lub za zgodą Uczestnika za pośrednictwem poczty elektronicznej lub w inny sposób udostępniony przez Fundusz.
3. Możliwy do wyboru przez Uczestnika sposób dostarczania potwierdzeń uzależniony jest od możliwości technicznych Agenta Transferowego. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o dostępnych sposobach dostarczenia potwierdzeń.
4. W interesie Uczestnika leży niezwłoczne poinformowanie Agenta Transferowego o jakichkolwiek nieprawidłowościach zawartych w potwierdzeniach, a także w przypadku zmiany adresu do korespondencji złożenie w placówce Dystrybutora zlecenia zmiany tego adresu.

#### **Art. 37**

##### **Reinwestycja**

1. Towarzystwo może zwolnić z opłaty dystrybucyjnej wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa.
2. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty dystrybucyjnej określone są w Tabeli Opłat.

#### **Art. 38**

##### **Zasady obniżania opłat za zbycie, odkupienie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa**

1. Towarzystwo na zasadach przewidzianych w niniejszym artykule, może zmniejszać lub zaniechać pobierania obowiązujących w Funduszu opłat dystrybucyjnych, manipulacyjnych lub opłaty dodatkowej.
2. W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć opłaty dystrybucyjne, manipulacyjne lub dodatkowe albo zaniechać ich pobierania w określonym czasie lub w stosunku do określonych grup nabywców. Informacja o takiej promocji, terminy jej obowiązywania oraz szczegółowe jej zasady zostaną podane do wiadomości publicznej, nie później niż w dniu rozpoczęcia promocji, zgodnie z art. 46 ust. 9 Statutu.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2, Towarzystwo może obniżyć albo znieść opłatę dystrybucyjną lub manipulacyjną w przypadku:
  - (1) Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych,

- 
- (2) Uczestników powierzających Subfunduszowi środki pieniężne w wysokości co najmniej 50.000,00 zł (pięćdziesięciu tysięcy złotych),
  - (3) długotrwałego, co najmniej sześciomiesięcznego, uczestnictwa w Funduszu,
  - (4) uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych,
  - (5) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
  - (6) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.
4. Towarzystwo może obniżyć albo znieść opłatę dodatkową w przypadku:
    - (1) Uczestników będących osobami prawnymi i zamierzających powierzyć Subfunduszowi środki pieniężne w wysokości co najmniej 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych),
    - (2) uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych,
    - (3) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
    - (4) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.

#### **Art. 39**

##### **Odkupienie Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej zgodnie z odpowiednio art. 58 ust. 5, art. 68 ust. 5, art. 78 ust. 5, art. 88 ust. 5, art. 98 ust. 5, art. 108 ust. 5, art. 118 ust. 5, art. 128 ust. 5, art. 138 ust. 5, art. 148 ust. 5, art. 158 ust. 5 oraz art. 168 ust. 5.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Roboczego następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika - w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej oraz do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie publikowane są w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.
4. Zasady dotyczące składania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wskazane zostały odpowiednio w art. 59, art. 69, art. 79, art. 89, art. 99, art. 109, art. 119, art. 129, art. 139, art. 149, art. 159 oraz art. 169.
5. Dla ustalenia terminu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, opisane w art. 13, z zastrzeżeniem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany lub Konwersji dokonywane jest w terminach określonych w art. 43 ust. 8 – 13..
6. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy zlecenia:
  - (1) Wypłaty,
  - (2) Wypłaty Transferowej,

---

(3) Zwrotu.

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

7. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa złożyć zlecenie odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę pieniężną, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Złożenie zlecenia, o którym mowa w ust. 7, jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na niewypłacanie przez Fundusz Uczestnikowi środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia i przekazanie ich w całości na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zaliczenie należności z tytułu odkupienia na poczet nabycia, uważa się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie, o którym mowa w ust. 7, realizowane jest przez Fundusz po realizacji zleceń odkupienia w danym Dniu Wyceny.
9. Do terminu realizacji zlecenia, o którym mowa ust. 7 stosuje się odpowiednio postanowienia art. 13. Zapisów art. 13 dotyczących obowiązku opłacenia zlecenia nie stosuje się.

#### **Art. 40**

##### **Sposób realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz odkupuje z danego Subrejestrze Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.
2. Dla potrzeb niniejszego artykułu, dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.

#### **Art. 41**

##### **Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - (1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu albo
  - (2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - (1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
  - (2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa



---

tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.

5. Fundusz zawiesza odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku i na zasadach, o których mowa w art. 45a ust. 4.

#### **Art. 42**

##### **Zlecenia telefoniczne i internetowe**

1. Wpłacający do Funduszu może przekazać – wyłącznie na formularzu zatwierdzonym przez Towarzystwo – dane niezbędne do otwarcia SubrejestrU Uczestnika Funduszu na zasadach przewidzianych w odpowiednim regulaminie świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i internetu (Regulamin) pod warunkiem, że równocześnie z przekazaniem danych wyrazi zgodę na treść tego Regulaminu. Opłacenie zlecenia otwarcia SubrejestrU Uczestnika Funduszu następuje poprzez dokonanie, na zasadach określonych w Regulaminie, wpłaty na wskazany przez Fundusz indywidualny rachunek bankowy. Zlecenie jest realizowane w terminach wskazanych w art. 13, z wyłączeniem postanowień art. 13 ust. 3.
2. Regulamin określa również inne, niż określona w ust. 1, kategorie zleceń, jakie mogą być składane za pośrednictwem telefonu i internetu.
3. Szczegółowe warunki techniczne składania zleceń za pośrednictwem telefonu i internetu określa Regulamin.
4. Postanowienia Regulaminu nie mogą zmieniać praw Uczestników, a także ograniczać obowiązków i odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa i niniejszego Statutu.
5. Fundusz zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia dyspozycji telefonicznej lub złożonej za pośrednictwem internetu w przypadku awarii urządzeń technicznych (w szczególności urządzeń rejestrujących).
6. Towarzystwo może całkowicie albo w stosunku do określonej grupy klientów zawiesić albo zaprzestać: oferowania lub świadczenia usługi umożliwiającej składanie zleceń za pośrednictwem telefonu i internetu. O wszelkich zmianach w zakresie zawieszenia albo zaprzestania oferowania lub świadczenia usługi, o której mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłosi w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.

#### **Art. 43**

##### **Konwersja i Zamiana**

1. Uczestnik może złożyć zlecenie Konwersji lub Zamiany za pośrednictwem Dystrybutora.
2. Zlecenia Zamiany oraz Konwersji muszą zawierać imię i nazwisko Uczestnika, jego numer SubrejestrU Uczestnika Funduszu, kwotę zlecenia albo dyspozycję Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze oraz odpowiednio nazwę Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego otwartego, na którego jednostki uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja.
- 2a. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie lub Konwersji, przy czym odpowiednio nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie jednostek uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych jednostek uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte jednostki uczestnictwa.
3. Minimalna wartość zlecenia Konwersji oraz Zamiany wskazana jest odpowiednio w art. 59, art. 69, art. 79, art. 89, art. 99, art. 109, art. 119, art. 129, art. 139, art. 149, art. 159 oraz art. 169.

- 
4. W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej, pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, na którego jednostki ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.
  5. W przypadku, gdy Zamiana lub Konwersja następuje do Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego o niższej lub równej stawce opłaty dystrybucyjnej, wyrównująca opłata dystrybucyjna nie jest pobierana.
  6. Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku Zamiany lub Konwersji, o której mowa w ust. 4, nie podlegają opłacie wyrównującej przy kolejnych Zamianach lub Konwersjach.
  7. W przypadku Zamiany oraz Konwersji opłaty manipulacyjnej nie pobiera się. W przypadku Zamiany oraz Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa.
  8. Z zastrzeżeniem ust. 9 i 10, Zamiana i Konwersja dokonywana jest w trzecim Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zlecenia, jednak nie wcześniej niż w drugim Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu niezbędne do jego prawidłowej realizacji..
  9. W przypadku składania zleceń za pośrednictwem Dystrybutorów posiadających odpowiednie możliwości techniczne, gdy zlecenie Zamiany lub Konwersji zostanie przyjęte przed godz. 9:00 (dziewiątą zero zero) czasu polskiego, a Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu Zamiany lub Konwersji niezbędne do jego prawidłowej realizacji przed godz. 12:00 (dwunastą zero zero) czasu polskiego tego dnia, Zamiana lub Konwersja realizowane są w drugim Dniu Wyceny następującym po tym dniu. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz publikuje listę Dystrybutorów ze wskazaniem, czy zlecenia złożone za pośrednictwem danego Dystrybutora – w przypadku dochowania terminów wskazanych powyżej – są rozliczane w Dniu Wyceny określonym w niniejszym ustępie.
  10. W przypadku, gdyby Dzień Wyceny realizacji zlecenia określony w ust. 8 lub 9 przypadł po terminie określonym w ust. 11, zlecenie Zamiany lub Konwersji realizowane jest w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w okresie, o którym mowa w ust. 11.
  11. Okres między złożeniem zlecenia Zamiany lub Konwersji, a chwilą wskazaną w ust. 12 dla (odpowiednio) Zamiany i Konwersji, nie może być dłuższy niż 7 (siedem) dni. Warunkiem realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
  12. Zamiana następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Zamiany. Konwersja następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu oraz rejestru uczestników funduszu, którego dotyczy Konwersja, liczby jednostek uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Konwersji.
  13. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 11, Fundusz dokona Zamiany lub Konwersji niezwłocznie po powzięciu informacji o braku realizacji.

## **Rozdział 9. Wykonywanie funkcji Depozytariusza**

### **Art. 44**

#### **Wykonywanie funkcji Depozytariusza**

1. Depozytariusz na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz subrejstry Aktywów Subfunduszy oraz wykonuje inne obowiązki depozytariusza określone Ustawą i Rozporządzeniem 438/2016.
2. Depozytariusz może w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzyć przedsiębiorcy

---

lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu w zakresie i na zasadach opisanych w Ustawie i Rozporządzeniu 438/2016.

#### **Art. 45**

##### **Obowiązki Depozytariusza**

1. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:
  - (1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
  - (2) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,
  - (3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom, ---
  - (4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
  - (5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
  - (6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami,
  - (7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
  - (8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
  - (9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
  - (10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym, niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.
2. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (3) – (8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.
3. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza są ustalone w umowie między Towarzystwem, Funduszem i Depozytariuszem.

#### **Rozdział 9a. Zgromadzenie Uczestników**

##### **Art. 45a.**

##### **Podstawowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest w przypadkach wskazanych Ustawie.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań).
3. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy, wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu

---

uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników.
5. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Ustawa, Statut oraz regulamin przyjęty przez to zgromadzenie. Zgromadzenie Uczestników Funduszu przyjmuje regulamin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zwykłą większością głosów.

#### **Art. 45b.**

#### **Tryb zwoływania Zgromadzenia Uczestników**

1. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników, z zastrzeżeniem art. 46 ust. 11.
2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:
  - (1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
  - (2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w Ustawie, co do którego zgromadzenie ma wyrazić zgodę,
  - (3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
  - (4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

#### **Art. 45c.**

#### **Wykonywanie prawa głosu**

1. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej.
3. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
4. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 45b ust. 2 pkt (2).

#### **Art. 45d.**

#### **Zaskarżanie uchwał Zgromadzenia Uczestników**

W trybie i na warunkach określonych Ustawą Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

### **Rozdział 10. Obowiązki publikacyjne Funduszu**

#### **Art. 46**

#### **Udostępnianie prospektu informacyjnego i kluczowych informacji dla inwestorów**

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny, kluczowe informacje dla inwestorów oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe

---

Subfunduszy są publikowane w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Wykonanie obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim obciąża Dystrybutora w przypadku gdy Jednostki Uczestnictwa są zbywane za jego pośrednictwem.
4. Fundusz jest zobowiązany bezpłatnie udostępnić Uczestnikowi, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Kluczowe informacje dla inwestorów oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie mogą być udostępniane na trwałym nośniku informacji, w rozumieniu Ustawy, innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej wskazanej w ust. 1. Na żądanie inwestora lub Uczestnika są one dostarczane bezpłatnie na papierze.
6. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny, są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym.
7. Sprawozdania finansowe są udostępniane w sposób określony w kluczowych informacjach dla inwestorów oraz prospekcie informacyjnym. Na żądanie Uczestnika są mu dostarczane na papierze.
8. Fundusz udostępnia, w miejscach wskazanych w ust. 6 oraz na stronie internetowej wskazanej w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, zmiany Statutu Funduszu i inne ogłoszenia wymagane Statutem są publikowane na stronie internetowej wskazanej w ust. 1.
10. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Gazeta Wyborcza”, a w razie zaprzestania jego publikacji – w dzienniku „Parkiet”. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w inny sposób niż wskazany w zdaniu powyżej oraz w ust. 1, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.
11. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami dla inwestorów udostępniana jest informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników Funduszu zawierająca informacje, o których mowa w art. 45b ust. 2.

#### **Art. 47**

##### **Ogłaszanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa**

1. Niezwłocznie po ich ustaleniu, Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. Informacje te są także dostępne u Dystrybutorów oraz telefonicznie.

#### **Rozdział 11. Rozwiązanie Funduszu, postanowienia końcowe i przejściowe**

#### **Art. 48**

---

### **Przesłanki rozwiązania Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
  - (1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,
  - (2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
  - (2') upływie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
  - (3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000,00 zł (dwóch milionów złotych),
  - (4) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
  - (5) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.
2. Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt (3), Komisja udzieli zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz przekazana Komisji.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

### **Art. 49**

#### **Postanowienia końcowe i przejściowe**

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. */Uchylony/.*
3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
4. Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną i wstępuje w prawa i obowiązki następujących funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu:
  - (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (5) Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
  - (7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
5. Z chwilą wskazaną w ust. 4:

- 
- a) rejestry uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Subrejestrami Uczestników Funduszu odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
  - b) jednostki uczestnictwa funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
  - c) aktywa i zobowiązania funduszy wskazanych w ust. 4 stają się aktywami i zobowiązaniami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
  - d) fundusze inwestycyjne wskazane w ust. 4 podlegają wykreśleniu z rejestru funduszy inwestycyjnych.
6. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 przed dniem przekształcenia funduszy, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stają się pełnomocnictwami do powstałych z ich przekształcenia Subrejestrów Uczestników Funduszu.
  7. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy, o których mowa w ust. 4, upoważniające pełnomocnika do złożenia zlecenia Konwersji, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych obejmują także uprawnienie pełnomocnika do złożenia zlecenia Zamiany, w takim samym zakresie w jakim pełnomocnik jest uprawniony do złożenia zlecenia Konwersji.
  8. Zapisy na wypadek śmierci, o których mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dokonane przez Uczestników przed dniem wskazanym w ust. 4, obowiązują od tej daty wyłącznie do Subfunduszy powstałych odpowiednio z przekształcenia odpowiadających im nazwą funduszy inwestycyjnych, do których pierwotnie zostały dokonane. W przypadku, gdy realizacja przez Fundusz zapisów złożonych do różnych funduszy inwestycyjnych wskazanych w ust. 4 nie byłaby, bez uszczerbku dla limitu określonego w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, możliwa – zapisy późniejsze uzyskują pierwszeństwo przed wcześniejszymi zapisami dokonanyymi przez Uczestnika. Ustanowienie zapisu na wypadek śmierci od dnia wskazanego w ust. 4 powoduje odwołanie wszystkich wcześniejszych zapisów.
  9. Z chwilą określoną w ust. 4 Fundusz staje się stroną umów o prowadzenie IKE zawartych z funduszami inwestycyjnymi wskazanymi w tym ustępie. Z tą chwilą Oszczędzający uprawniony jest do lokowania środków w ramach IKE we wszystkich Subfunduszach oferujących IKE wskazanych w regulaminie prowadzenia IKE stanowiącym część umowy o prowadzenie IKE.
  10. Z chwilą wykreślenia z rejestru funduszy inwestycyjnych funduszy:
    - (1) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
    - (2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
    - (3) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,oraz wpisania do tego rejestru zmian Statutu Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki wyżej wymienionych funduszy, aktywa tych funduszy stają się aktywami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, zobowiązania tych funduszy obciążają aktywa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, jednostki uczestnictwa tych funduszy stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku ich przekształcenia, rejestry uczestników tych funduszy stają się Subrejestrami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, rejestry aktywów tych funduszy stają się subrejestrami aktywów odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia.
  11. Postanowienia ust. 6 – 9 stosuje się odpowiednio do przekształcenia funduszy wskazanych w ust. 10 w nowe Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu.
-

**Rozdział 12. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Polskich****Art. 50****Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich**

1. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
2. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
3. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
4. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.

**Art. 51****Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

**Art. 52****Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich**

1. Subfundusz może lokować swoje Aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 54 oraz art. 55, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub



- 
- za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
- (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 53**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

- 
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 54**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
    - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
    - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
    - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 52, lub przez rozliczenie pieniężne.
  3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
    - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
    - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (4) transakcje swap na stopę procentową,
    - (5) transakcje swap walutowy.
  4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu /
-

---

sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
  - (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
  - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

---

## Art. 55

### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
      - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

## Art. 56

### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

---

## Art. 57

### Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
  - (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym

---

podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 58**

##### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę oraz Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 59**

##### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz zasady składania zleceń odkupienia Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).

- 
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.
-

---

## **Rozdział 13. Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony**

### **Art. 60**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
2. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
3. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

### **Art. 61**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### **Art. 62**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 64 oraz art. 65, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie



- 
- wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 63**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez

---

podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 64**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 62 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 62, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock

- 
- Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
- (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,
- lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie

---

otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,

- (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 65**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
- (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (3), nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

---

#### **Art. 66**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 67**

##### **Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
    - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
    - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
    - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
    - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
    - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
  2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
    - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
    - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
    - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
    - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
  3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
-

- 
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
  7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 68**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek

---

Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 69**

##### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony oraz zasady składania zleceń odkupienia Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
  2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5
-

- 
- pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 14. Subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

### **Art. 70**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
2. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
3. Subfundusz inwestuje Aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w lokaty inne niż wskazane w ust. 3.
5. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1) – (3).
6. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej innej niż waluta polska lub euro.
7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
8. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju



---

czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

#### **Art. 71**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 72**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 74 oraz art. 75, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem

---

obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 73**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 74**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 72 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
    - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
    - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (4) transakcje swap na stopę procentową,
    - (5) transakcje swap walutowy.
  4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
  5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym
-

---

niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
- (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
  - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 75**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,

- 
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (3), nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 76**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 77**

##### **Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
- (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,

- 
- (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
  5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
  7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 78**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

- 
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
  3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
  4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
  5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej
  6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
  7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 79**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
  - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
  - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego

---

podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).

5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
  - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 15. Subfundusz Arka BZ WBK Gotówkowy**

### **Art. 80**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy**

1. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym w szczególności: obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych.

Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).
- 1a. Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent).



- 
2. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.
  3. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
  4. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu.
  5. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe, odpowiadające prawom wynikającym z akcji wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
  6. Ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o dłużnych papierach wartościowych, rozumie się przez to obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
  7. Wybór instrumentów finansowych do portfela, następuje głównie w oparciu o:
    - (1) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i ograniczeniu ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
    - (2) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do depozytów,
    - (3) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.

#### **Art. 81**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 82**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 84 oraz art. 85, wyłącznie w:

- 
- (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 83**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

- 
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
  4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
  6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 84**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w

---

art. 82, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) transakcje swap na stopę procentową,
  - (3) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
  - (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
  - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut lub wielkości rynkowych stóp procentowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- 
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 85**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
- (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 86**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

---

## Art. 87

### Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
  - (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym

---

podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 88**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 89**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).

- 
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.
-



---

## **Rozdział 16. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

### **Art. 90**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
4. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
8. */Uchylony/*
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
10. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.

### **Art. 91**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### **Art. 92**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 94 oraz art. 95, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty

- 
- publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

### **Art. 93**

#### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której

---

sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 94**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 92 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 92, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) transakcje swap na stopę procentową,
  - (3) transakcje swap walutowy.

- 
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
  5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
    - (1) rating długoterminowy na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
    - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,  
lub ich oddziałami.
  6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
    - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
    - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut lub wielkości rynkowych stóp procentowych,
    - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
    - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
  7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 95**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 
- (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 96**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 97**

##### **Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

- 
- (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
    - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
    - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
  2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
    - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
    - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
    - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
    - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
  3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
  5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
  7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na
-

---

poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 98**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa, według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 99**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).

- 
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
- (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
  - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).

5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
- (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 17. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

### **Art. 100**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez



- 
- podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w ust. 1.
  3. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
  4. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
  5. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
    - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
    - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
    - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
  6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

#### **Art. 101**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 102**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 104 oraz art. 105, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie

- 
- wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

### **Art. 103**

#### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez

- 
- podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 104**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 102 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,  
oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 102, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
  - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących rynkach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext,

---

Liffe, Deutsche Borse,

- (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,
- lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny

---

instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 105**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
- (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 106**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

- 
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

**Art. 107**

**Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
- (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) - (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy

---

spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 108**

#### **Oplaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 109**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.

- 
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 - 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednie następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 18. Subfundusz Arka Platinum Dynamiczny**

### **Art. 110**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny**



- 
1. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
  2. Nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwadziestu procent).
  3. Subfundusz może lokować do 20% (dwadziestu procent) swoich aktywów w inne aktywa niż wskazane w ust. 1 i 2.
  4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
  5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
    - (1) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
    - (2) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu,
    - (3) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - (4) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
    - (5) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
    - (6) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium
-

---

Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny.

#### **Art. 111**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 112**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 114 oraz art. 115, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak

- 
- określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 113**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 114**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne

- 
- dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
    - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
    - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 112 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
    - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 112, lub przez rozliczenie pieniężne.
  3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
    - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
    - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
    - (4) transakcje swap na stopę procentową,
    - (5) transakcje swap walutowy.
  4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
  5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek akcji a instrumentami finansowymi z
-

---

ekspozycją na rynek instrumentów dłużnych, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku innego typu transakcji lub transakcje innego typu są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
- (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,  
lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:

- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
- (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
- (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
- (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 115**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:

- (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
- (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- 
- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
  3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
  5. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 116**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

---

## Art. 117

### Koszty Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) - (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
  - (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym

---

podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 118**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 119**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 - 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych



- 
- Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto) nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 19. Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

### **Art. 120**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Subfundusz jest regionalnym Subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich Aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne

- 
- zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
2. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.
  3. Subfundusz może nabywać tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
  4. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34 % (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
  5. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
    - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
    - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
    - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
  6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

#### **Art. 121**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 122**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 124 oraz art. 125,

---

wyłącznie w:

- (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

---

### Art. 123

#### Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34 % (trzydziestu czterech procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34 % (trzydziestu czterech procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

### Art. 124

#### Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z następujących rynków zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym

- 
- Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 122 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 122, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
- (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
  - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) - (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1
-

---

Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,  
lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 125**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w

---

szczegółności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 126**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 127**

##### **Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,

- 
- (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) - (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
  5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
  7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 128**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna



- 
- stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
  4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
  5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
  6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
  7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 129**

#### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
  2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 - 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których
-

- 
- mowa w pkt (3).
5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisuje ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 20. Subfundusz Arka Platinum Stabilny**

### **Art. 130**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
2. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w ust. 1 i 2.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

- 
5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
- (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.

#### **Art. 131**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 132**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 134 oraz art. 135, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

- 
- dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
- (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy – lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 133**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu

- 
- łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 134**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Stabilny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 132 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 132, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach

- 
- indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
- (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) - (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek akcji a instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek instrumentów dłużnych, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku innego typu transakcji lub transakcje innego typu są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,
- lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiąże się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,

- 
- (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 135**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Stabilny w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
  
pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może

---

przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
5. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

#### **Art. 136**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka Platinum Stabilny oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 137**

##### **Koszty Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) - (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,



- 
- (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka Platinum Stabilny oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Stabilny do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
  3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
  5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
  7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 138**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Stabilny**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej

- 
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
  5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
  6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
  7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 139**

##### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka Platinum Stabilny oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
  2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 - 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej
-

---

przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

## **Rozdział 21. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

### **Art. 140**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) Aktywów Subfunduszu będą stanowiły lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.
2. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) Aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
3. Subfundusz będzie lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym, że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie będą przekraczać 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.
5. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego emitent i gwarant lub poręczyciel mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w Aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta, a w przypadku papierów wartościowych niebędących przedmiotem gwarancji – jedynie siedzibę poręczyciela.
6. Ograniczenie opisane w ust. 5 nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8, Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Fundusz może inwestować do 20 % (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.
9. Do 100% (stu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

- 
10. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
  11. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa, podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie spełniające wymogu, o którym mowa w ust. 11, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) Aktywów.
  13. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  14. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

#### **Art. 141**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 142**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 144 oraz art. 145, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy

- 
- Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
- (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

#### **Art. 143**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

---

## Art. 144

### Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 142 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 142, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że Subfundusz będzie w posiadaniu aktywów lub będą istniały zobowiązania Subfunduszu wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie wyrażone w walucie obcej.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
  - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,

- 
- (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 145**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
- (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (3) nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (3) nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 146**

#### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach

---

wskazanych w Ustawie.

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 147**

##### **Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) - (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
  - (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,



- 
- (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T, w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.
- Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona..
7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 148**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji pobierana jest opłata dodatkowa według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

---

## Art. 149

### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
  2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 - 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).
  5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
    - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.
  6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
  7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24 tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.
-

---

## **Rozdział 22. Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

### **Art. 150**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe, wskazane w niniejszym artykule, należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 1 i ust. 2 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
4. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
7. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.

### **Art. 151**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

### **Art. 152**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 154 oraz art. 155, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa

- 
- lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
- (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub - za zgodą Komisji - w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym - w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym - w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 153**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie

- 
- więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
  4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Art. 154**

#### **Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 152 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 152, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub

- 
- niewystandaryzowane:
- (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) transakcje swap na stopę procentową,
  - (3) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3), będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
- (1) rating długoterminowy na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,
- lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut lub wielkości rynkowych stóp procentowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
-

---

## Art. 155

### Inwestycje Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych w tytuły uczestnictwa

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, a w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
  
pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

## Art. 156

### Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

---

## Art. 157

### Koszty Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
    - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
    - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
    - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
    - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
    - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
  2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
    - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
    - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
    - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat danego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu,
    - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
  3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
  4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
  5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
    - (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.
  6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy
-



---

spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 158**

##### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna, według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pobierana opłata manipulacyjna, według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji jest pobierana opłata dodatkowa, według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

#### **Art. 159**

##### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.

- 
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
  3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
  4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
    - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
    - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
    - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).

5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
  - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 6 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

---

## **Rozdział 23. Subfundusz Arka Platinum Konserwatywny**

### **Art. 160**

#### **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
2. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 1 i 2.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
  - (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na

---

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

- (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny.

#### **Art. 161**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 162**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 164 oraz art. 165, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach,
  - (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo

- 
- Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
- (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

#### **Art. 163**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

- 
6. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

**Art. 164**

**Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
  - (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 162 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 162, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
  - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których

---

mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (3) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek akcji a instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek instrumentów dłużnych, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku innego typu transakcji lub transakcje innego typu są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (4) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2013 r., poz. 537) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
- (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiązać się następujące rodzaje ryzyk:
  - (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej. 7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

#### **Art. 165**

##### **Inwestycje Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny w tytuły uczestnictwa**

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,

- 
- (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,  
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
5. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art. 166**

##### **Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny oraz transakcje z Depozytariuszem**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych,



---

instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

#### **Art. 167**

#### **Koszty Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
  - (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
  - (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
  - (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
  - (5) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4) - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat danego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (1) – (4), związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny oraz innych Subfunduszy – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt (1) – (4) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 5.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
  - (1) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,1% (dwa i jedna dziesiąta procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,7% (jeden i siedem dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii

---

T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.  
  
Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych w ust.5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
7. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 168**

#### **Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny**

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłatę manipulacyjną, a za Zamianę i Konwersję - opłatę dodatkową. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określone są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna, według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
3. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T. Cena Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T wynika z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii przez różnicę liczby jeden i stawki opłaty dystrybucyjnej.
4. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pobierana opłata manipulacyjna, według stawki zależnej od Wartości Inwestycji Uczestnika oraz czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 2,0% (dwa procent).
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej.
6. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji jest pobierana opłata dodatkowa, według stawki wskazanej w Tabeli Opłat zależnej od czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz dokonuje Zamiany lub Konwersji po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty dodatkowej.

---

## Art. 169

### **Minimalne wpłaty do Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny oraz zasady składania zleceń odkupienia, Zamiany i Konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Wpłaty do Subfunduszu oraz wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w walucie polskiej.
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), a każda kolejna - niższa niż 500,00 zł (pięćset złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych i Pracowniczych Programów Emerytalnych. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do Pracowniczych Programów Emerytalnych, nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych, nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy).
4. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
  - (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała, przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) albo
  - (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt (3).

5. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa może zawierać odpowiednio następujące dyspozycje:
  - (1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu albo
  - (2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa są nieważne.

6. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3) lub ust. 5 pkt (2), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), odpowiednio odkupieniu, Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

- 
7. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 5 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.
  8. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 5 i 6 nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.