

Skrót prospektu informacyjnego

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (BPH FIO Parasolowy)

Organem Funduszu jest

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa, Polska
<http://www.bphftfi.pl/>

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa

ROZDZIAŁ I. DANE O FUNDUSZU

Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

W dniu 16 maja 2008 r. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony

Zastrzeżenie, że wartość jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz zależy od wartości aktywów subfunduszu i jego zobowiązań, i w związku z tym uczestnik może, w wyniku umorzenia jednostek uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do funduszu

Wartość Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości Aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań, i w związku z tym Uczestnik może, w wyniku umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu.

Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu są zawarte w rozdziale III pkt 11.2 Prospektu Informacyjnego Funduszu. Obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji; w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz – jeżeli fundusz zbywa więcej niż jedną kategorię jednostek

Fundusz zbywa następujące typy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestru, o której mowa w Statucie Funduszu:

a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B.

c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Jednostki typu C oferowane są wyłącznie przez BPH Subfundusz Akcji Globalny. Za zbywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Fundusz nie oferuje Jednostek Uczestnictwa pozostałych typów w BPH Subfunduszu Akcji Globalnym.

d) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

e) Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P oferowane są przez wszystkie Subfundusze z wyjątkiem BPH Subfunduszu Akcji Globalnego, który oferuje wyłącznie Jednostki Uczestnictwa typu C.

f) BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2006 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia, Konwersji oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2006 r.

g) BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywał Jednostki Uczestnictwa typu Euro, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2006 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia, Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu Euro dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2006 r.

h) BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2007 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia, Konwersji oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2007 r.

i) BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2007 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia, Konwersji oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2007 r. Jednostki Uczestnictwa typu Euro oraz typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie.

Zwięzłe informacje o zasadach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

a) Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Fundusz zbywa następujące typy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestru: Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P.

2) Wpłata Początkowa wynosi co najmniej 1 000 zł, a każda następna minimalna wpłata do Subfunduszu wynosi 100 zł.

3) Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny.

4) Jednostki Uczestnictwa są nabywane poprzez:

a) złożenie zlecenia nabycia u wyznaczonego przez Fundusz Dystrybutora lub Przedstawiciela oraz dokonanie wpłaty środków pieniężnych u wyznaczonych przez Fundusz Dystrybutorów lub na wskazany rachunek Subfunduszu lub wskazany rachunek Towarzystwa w przypadku wpłat do Planów Oszczędnościowych oraz pracowniczych programów emerytalnych.

Przez złożenie zlecenia u Dystrybutora rozumie się również otrzymanie przez Dystrybutorów wyznaczonych przez Towarzystwo zlecenia nabycia złożonego korespondencyjnie.

b) dokonanie wpłaty środków pieniężnych na właściwy rachunek Subfunduszu lub Towarzystwa, z tym, że Inwestor niebędący uczestnikiem innego Subfunduszu, funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo może dokonać wpłaty przelewem bankowym wyłącznie ze swojego rachunku bankowego. Wpływ środków na rachunek danego Subfunduszu jest równoznaczny ze złożeniem zlecenia nabycia.

5) Z zastrzeżeniem pkt. 6, Fundusz dołoży starań, aby nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpiło według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w następnym Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy

otrzymał informację o zleceniu nabycia i informację o wpłynięciu środków na nabycie Jednostek na rachunek Subfunduszu.

6) Fundusz dołoży starań, aby zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa typu C zostało zrealizowane według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w trzecim Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o zleceniu nabycia i informację o wpłynięciu środków na nabycie Jednostek na rachunek Subfunduszu.

7) Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie powinno nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia wpłaty na rachunek Subfunduszu, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, a w szczególności złożenia wadliwego zlecenia nabycia..

8) Nabycie następuje po cenie z dnia nabycia.

b) Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa od Uczestników każdego Dnia Wyceny. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa umarzone są z mocy prawa.

2) Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa danego typu na żądanie Uczestnika, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany Uczestnictwa z Subrejestrów wskazanego przez Uczestnika. Jeżeli Inwestor lub Uczestnik w zleceniu odkupienia lub Konwersji nie wskazał Subrejestrów, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa danego typu, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany, z Subrejestrów, na którym zaewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa danego typu, prowadzonego na zasadach ogólnych, który został otwarty jako ostatni.

3) W ramach Subrejestrów Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w ten sposób, że Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej odkupywane są jako pierwsze.

4) Uczestnicy mogą żądać odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie u wyznaczonego przez Fundusz Dystrybutora lub Przedstawiciela zlecenia odkupienia.

5) Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz w chwili wpisania do Subrejestrów przez Agenta Transferowego ilości odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6) Z zastrzeżeniem pkt. 7–9 poniżej, Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpiło według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w następnym Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o zleceniu odkupienia.

7) Fundusz dołoży starań, aby zlecenie odkupienia dotyczące Jednostek Uczestnictwa typu C zostało zrealizowane według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w trzecim Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o zleceniu odkupienia.

8) W przypadku umów z Uczestnikami dotyczących pracowniczych programów emerytalnych lub Planów Oszczędnościowych, które przewidują dokonywanie wpłat na rzecz Uczestników do więcej niż jednego Subfunduszu, Fundusz dołoży starań, aby dyspozycje dotyczące odkupienia Jednostek Uczestnictwa były realizowane według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o zleceniu.

9) Dyspozycje dotyczące odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, w szczególności dyspozycje Zwrotu, Częściowego Zwrotu, Wyплаты, Wyплаты Transferowej z IKE są realizowane w terminach wskazanych w Umowie o IKE, ustalonych zgodnie z przepisami Ustawy o IKE.

10) Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, a w szczególności złożenia wadliwego zlecenia odkupienia.

11) Zlecenie odkupienia może zawierać następujące dyspozycje:

a) odkupienia wszystkich lub określonej w zleceniu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;

b) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w wyniku której otrzymana zostanie kwota brutto określona w zleceniu odkupienia.

12) Minimalna wartość zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C, typu P wynosi 100 zł, typu Euro wynosi 5 000 EUR, typu USD wynosi 5 000 USD.

13) Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa typu A, typu C, typu Euro lub typu USD Uczestnik Funduszu w wyniku odkupienia otrzyma kwotę brutto wynikającą z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa typu A, typu Euro lub typu USD przez WANSJU. Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P, Uczestnik Funduszu w wyniku odkupienia otrzyma kwotę brutto wynikającą z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P przez WANSJU i pomniejszenia o opłatę manipulacyjną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P, o ile opłata taka jest pobierana.

14) Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu A, typu C, typu Euro lub typu USD na określoną kwotę, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa typu A, typu Euro lub typu USD będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika kwoty przez WANSJU. Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P na określoną kwotę, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika kwoty przez WANSJU. Uczestnik Funduszu w wyniku odkupienia otrzyma kwotę brutto wynikającą z realizacji powyższego odkupienia pomniejszoną o opłatę manipulacyjną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B lub typu P, o ile opłata taka jest pobierana.

15) Uczestnik może żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego typu, wyłącznie wówczas, gdy Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte jako Jednostki Uczestnictwa tego typu.

16) Jeżeli Inwestor lub Uczestnik w zleceniu odkupienia, Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu nie wskazał Subrejestrów, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa danego typu, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa z Subrejestrów, na którym zaewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa tego typu, prowadzonego na zasadach ogólnych, który został otwarty jako ostatni.

17) W zleceniu odkupienia konieczne jest wskazanie typu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a posiada w tym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa różnych typów, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu A tego Subfunduszu, chyba że ze zlecenia odkupienia wynika, że dotyczy ono Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu typu B. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nie posiada Jednostek Uczestnictwa typu A tego Subfunduszu, posiada natomiast Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu typu B i typu USD, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu B tego Subfunduszu. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nie posiada Jednostek Uczestnictwa typu A tego Subfunduszu, posiada natomiast Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu typu B i typu Euro, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu B tego Subfunduszu. W każdym przypadku, jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ale ze zlecenia odkupienia wynika, że dotyczy ono Planu Oszczędnościowego, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu P tego Subfunduszu. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa, a zlecenie dotyczyć będzie BPH Subfunduszu Akcji Globalnego, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu C tego Subfunduszu.

18) Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę Jednostek Uczestnictwa niż liczba Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa.

19) Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość zapisana w Subrejestrze spadłaby poniżej 1.000,- (jednego tysiąca) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze.

20) Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu Euro ich wartość zapisana w Subrejestrze spadłaby poniżej 5.000,- (pięciu tysięcy) EUR, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa typu Euro zapisane w Subrejestrze.

21) Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu USD ich wartość zapisana w Subrejestrze spadłaby poniżej 5.000,- (pięciu tysięcy) USD, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa typu USD zapisane w Subrejestrze.

22) Zarząd Towarzystwa może zwiększyć lub zmniejszyć minimalną wartość zlecenia odkupienia, o której mowa w pkt. 12, powyżej lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, o której mowa w pkt. 19–21 powyżej, w odniesieniu do podmiotów, które nabyły Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych lub pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Fundusz. Minimalną wartość zlecenia odkupienia lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, o której mowa w pkt. 19–21 powyżej, w odniesieniu do podmiotów, które nabyły Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych określają Zasady Uczestnictwa w Planie Oszczędnościowym. Minimalną wartość zlecenia odkupienia lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, o której mowa w pkt. 19–21 powyżej, w odniesieniu do podmiotów, które nabyły Jednostki Uczestnictwa w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Fundusz, określa Umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu.

23) Dla celów obliczenia i potrącenia podatku dochodowego od osób fizycznych wartość nabytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa typu Euro lub typu USD ustalana jest w złotych przy zastosowaniu średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

c) Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1) Uczestnicy mogą żądać Konwersji poprzez złożenie u Dystrybutora lub Przedstawiciela zlecenia konwersji.

2) Fundusz dokonuje Konwersji każdego Dnia Wyceny.

3) Z zastrzeżeniem pkt 5–6, Fundusz dołoży starań, aby Konwersja, w wyniku której nabywane są Jednostki Uczestnictwa, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Konwersji zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

4) Z zastrzeżeniem pkt 5–6, Fundusz dołoży starań, aby Konwersja, w wyniku której odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Konwersji zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

5) W przypadku, gdy nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu objętym zleceniem konwersji następuje na innych zasadach niż określone w pkt 3 lub 4 i w innych dniach wyceny wówczas Konwersja następuje według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w najbliższym wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Konwersji zostało otrzymane przez Agenta Transferowego. W przypadku, gdy statut funduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane wskazuje datę, od której zlecenie konwersji jest skuteczne, zlecenie konwersji staje się skuteczne w dniu wskazanym w statucie funduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane.

6) Fundusz dołoży starań, aby Konwersja, w wyniku której nabywane lub odkupywane są Jednostki Uczestnictwa typu C, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w trzecim Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Konwersji zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

7) W zakresie zleceń dotyczących Konwersji oraz zmiany alokacji w ramach umów z Uczestnikiem dotyczących

pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub Planów Oszczędnościowych, Fundusz dołoży starań, aby ich realizacja nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Konwersji zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

8) Konwersja nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia Konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności złożenia wadliwego zlecenia Konwersji.

9) Z zastrzeżeniem pkt. 11, Jednostki Uczestnictwa danego typu mogą podlegać Konwersji do innego funduszu wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu. Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE mogą podlegać Konwersji wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowane w ramach IKE prowadzonego przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo, pod warunkiem zawarcia przez Oszczędzającego Umowy o IKE z takim funduszem.

10) Z zastrzeżeniem pkt. 11, nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Konwersji jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie, jeżeli jednostki te były ewidencjonowane jako jednostki uczestnictwa tego samego typu. W wyniku Konwersji jednostek uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE prowadzonego przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie nabycie Jednostek Uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowanych w ramach IKE, pod warunkiem zawarcia przez Oszczędzającego Umowy o IKE z funduszem.

11) Jednostki Uczestnictwa typu C mogą podlegać Konwersji do innego funduszu na jednostki uczestnictwa typu A. Jednostki uczestnictwa typu A w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo mogą podlegać Konwersji na Jednostki Uczestnictwa typu C. W wyniku Konwersji jednostek uczestnictwa typu A innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa typu C BPH Subfunduszu Akcji Globalnego. W wyniku Konwersji Jednostek Uczestnictwa typu C BPH Subfunduszu Akcji Globalnego następuje nabycie jednostek uczestnictwa typu A w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.

12) Towarzystwo za Konwersję Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANJSU.

13) W zleceniu Konwersji konieczne jest wskazanie typu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a posiada w tym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa różnych typów, Fundusz dokona Konwersji Jednostek Uczestnictwa typu A tego Subfunduszu, chyba że ze zlecenia Konwersji wynika, że dotyczy ono Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu typu B. W każdym przypadku, jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ale ze zlecenia Konwersji wynika, że dotyczy ono Planu Oszczędnościowego, Fundusz dokona Konwersji Jednostek Uczestnictwa typu P tego Subfunduszu.

14) Zlecenie Konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo może dotyczyć:

a) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jednoczesnego nabycia za otrzymane w ten sposób środki jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo,

b) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona w zleceniu Konwersji kwota środków pieniężnych i jednoczesnego nabycia za otrzymane w ten sposób środki jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

15) Jeżeli zlecenie opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa zapisana w Subrejestrze, Konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa.

16) Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia Konwersji Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P ich wartość zapisana w Subrejestrze spadłaby poniżej 1.000,- (jeden tysiąc)

złoty, zlecenie Konwersji rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze.

17) Minimalna wartość zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P wynosi 100,- (sto) złotych.

18) Zarząd Towarzystwa może zmniejszyć lub zwiększyć minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, o której mowa w pkt 16, w stosunku do podmiotów, które nabywają lub odkupują Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych, w ramach IKE, lub w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Fundusz. Minimalną wartość zlecenia Konwersji lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze w odniesieniu do podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach IKE określa Umowa o IKE. Minimalną wartość zlecenia Konwersji lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze w odniesieniu do podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych określają Zasady Uczestnictwa w Planie Oszczędnościowym. Minimalną wartość zlecenia Konwersji lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze w odniesieniu do podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Fundusz, określa Umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu.

Określenie sposobu zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

1) Uczestnicy mogą żądać Zamiany poprzez złożenie u Dystrybutora lub Przedstawiciela zlecenia zamiany.

2) Fundusz dokonuje Zamiany każdego Dnia Wyceny.

3) Z zastrzeżeniem pkt. 6, Fundusz dołoży starań, aby Zamiana Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której nabywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w najbliższym Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Zamiany zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

4) Z zastrzeżeniem pkt. 6, Fundusz dołoży starań, aby Zamiana Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której odkupywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Zamiany zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

5) Fundusz dołoży starań, aby Zamiana Jednostek Uczestnictwa oraz dyspozycja zmiany alokacji w ramach umów z Uczestnikiem dotyczących pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub Planów Oszczędnościowych, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w najbliższym Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Zamiany lub dyspozycja zmiany alokacji zostały otrzymane przez Agenta Transferowego.

6) Fundusz dołoży starań, aby Zamiana, w wyniku której nabywane lub odkupywane są Jednostki Uczestnictwa typu C, nastąpiła według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w trzecim Dniu Wyceny przypadającym po Dniu Wyceny, w którym zlecenie Zamiany zostało otrzymane przez Agenta Transferowego.

7) Zamiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia Zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności złożenia wadliwego zlecenia Zamiany.

8) Z zastrzeżeniem pkt. 10, Jednostki Uczestnictwa danego typu mogą podlegać Zamianie do innego Subfunduszu wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu. Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE mogą podlegać Zamianie wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowane w ramach IKE prowadzonego przez inny Subfundusz zarządzany przez Towarzystwo.

9) Z zastrzeżeniem pkt. 10, Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie, jeżeli jednostki te były ewidencjonowane jako jednostki

uczestnictwa tego samego typu. W wyniku Zamiany jednostek uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE prowadzonego przez inny Subfundusz zarządzany przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie nabycie Jednostek Uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowanych w ramach IKE.

10) Jednostki Uczestnictwa typu C w BPH Subfunduszu Akcji Globalnym podlegają Zamianie do innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A Subfunduszy podlegają Zamianie na Jednostki Uczestnictwa typu C w BPH Subfunduszu Akcji Globalnym. W wyniku Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A innego Subfunduszu następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa typu C w BPH Subfunduszu Akcji Globalnym. W wyniku Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu C BPH Subfunduszu Akcji Globalnego następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa typu A w innym Subfunduszu.

11) Towarzystwo za Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

12) W zleceniu Zamiany konieczne jest wskazanie typu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a posiada w tym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa różnych typów, Fundusz dokona Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A tego Subfunduszu, chyba że ze zlecenia zamiany wynika, że dotyczy ono Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu typu B. W każdym przypadku, jeżeli Uczestnik nie wskaże typu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ale ze zlecenia zamiany wynika, że dotyczy ono Planu Oszczędnościowego, Fundusz dokona Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu P tego Subfunduszu.

13) Zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu może dotyczyć:

a) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jednoczesnego nabycia za otrzymane w ten sposób środki Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

b) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w wyniku której otrzymana zostanie określona w zleceniu Zamiany kwota środków pieniężnych i jednoczesnego nabycia za otrzymane w ten sposób środki Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.

14) Jeżeli zlecenie Zamiany opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa zapisana w Subrejestrze, Zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze.

15) Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P ich wartość zapisana w Subrejestrze spadłaby poniżej 1.000,- (jeden tysiąc) złotych, zlecenie Zamiany rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze.

16) Minimalna wartość zlecenia Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P wynosi 100,- (sto) złotych.

17) Zarząd Towarzystwa może zmniejszyć lub zwiększyć minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych w Subrejestrze, o której mowa w pkt 15 powyżej w stosunku do podmiotów, które nabywają lub odkupują Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych, w ramach IKE, lub w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Fundusz. Minimalną wartość zlecenia Zamiany lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze w odniesieniu do podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach IKE, określa Umowa o IKE. Minimalną wartość zlecenia Zamiany lub minimalną wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze w odniesieniu do podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez

Fundusz, określa Umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu.

Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu, niezwłocznie po ich ustaleniu, na stronie internetowej <http://www.bphtfi.pl>. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu do godziny 19.00 w następnym dniu roboczym po Dniu Wyceny, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu. Ponadto ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa są dostępne w dziennikach o zasięgu ogólnopolskim, w placówkach Dystrybutorów wskazanych w punkcie 2 w Rozdziale V Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz telefonicznie pod numerami infolinii oraz teleserwisu wskazanych w punkcie 3 w Rozdziale III Skrótu Prospektu Informacyjnego Funduszu.

BPH Subfundusz Akcji

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz ani inny podmiot nie udzieliły gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Fundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu Funduszu.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną.

Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy

pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

- c. **Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu**

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. **Związy opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze

stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów

depozytowych - inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

- 3.2 **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpieniu których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony

wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. **Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż pięć lat.

5. **Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0407. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Akcji.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty

wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 3% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana

d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot**

Zgodnie z art. 52 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 52 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikających z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. **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**

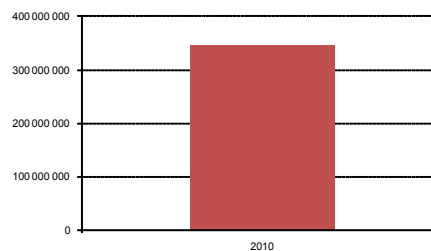
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**

Rozdział III A pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:**

a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 345 453 775,86 PLN.**

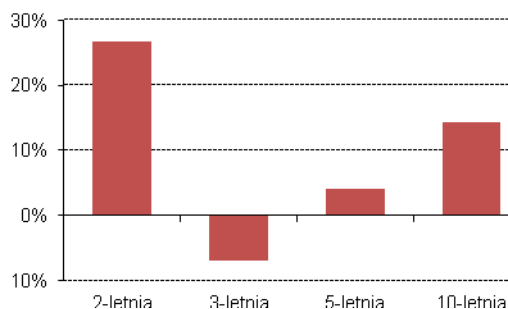


b. *** Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości**

Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	26,64%
3-letnia	-7,05%
5-letnia	4,08%
10-letnia	14,25%

Średnia roczna stopa zwrotu



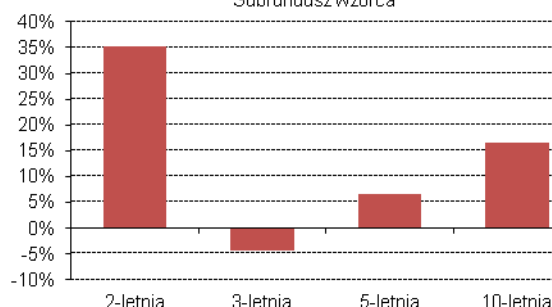
- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Do 1 kwietnia 2006 r. wzorcem był indeks WIG. W okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wzorcem był 90% WIG / 10% WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej). Od 1 stycznia 2007 r. nowym benchmarkiem był 95% WIG / 5% WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej). Od 1 września 2007 nowym benchmarkiem jest 95% WIG / 5% WIBID 3M.

- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	35,37%
3-letnia	-4,31%
5-letnia	6,68%
10-letnia	16,61%

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna

stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek

1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. **Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej**

- a. **Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**

Główną kategorią lokat Subfunduszu są akcje. Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w akcje spółek dopuszczalne do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Fundusz będzie lokował do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. **Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów

skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie

Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe – związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane z lokowaniem przeważającej części aktywów na jednym rynku lub instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe – ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane z zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu – Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) – w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne wahania wartości zainwestowanego kapitału. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż pięć lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0405. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Oplata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

- d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot**

Zgodnie z art. 58 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 58 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

- e. **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**

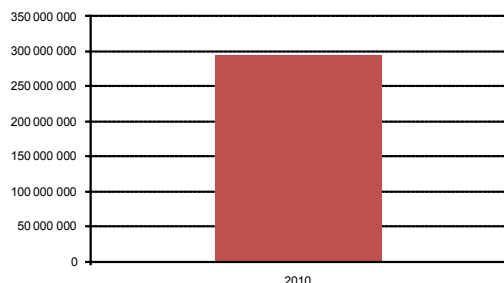
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**

Rozdział III B pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:**

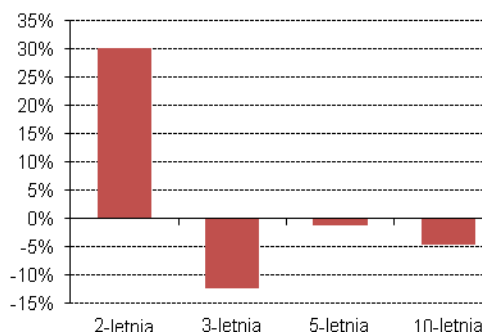
- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 293 598 689,02 PLN**



- b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10**

	Średnia roczna stopa zwrotu [PLN]		Średnia roczna stopa zwrotu [USD]
2-letnia	30,08%	2-letnia	30,02%
3-letnia	-12,39%	3-letnia	-16,13%
5-letnia	-1,22%	5-letnia	0,66%
10-letnia	-4,70%	10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu w PLN



Średnia roczna stopa zwrotu w USD



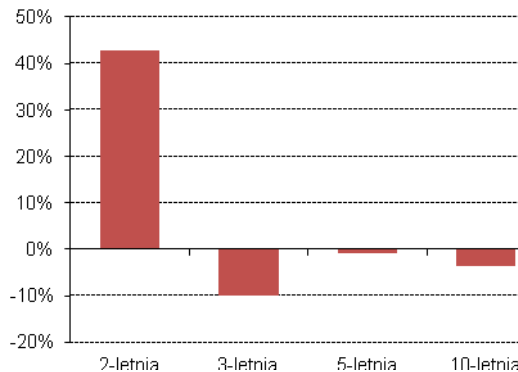
- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Do 2 września 2006 r. wzorcem był indeks Standard & Poor 100 (w PLN). Od 2 września 2006 r. do 19 marca 2007 r. wzorcem był Warszawski Indeks Giełdowy Średnich Spółek MIDWIG. Od 19 marca 2007 r. wzorcem dla Subfunduszu jest indeks Warszawski Indeks Giełdowy Średnich Spółek mWIG40.

- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	42,81%
3-letnia	-10,12%
5-letnia	-0,78%
10-letnia	-3,72%

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych**

oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Główną kategorią lokat Subfunduszu są akcje. Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Subfundusz będzie lokował do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo

własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. **Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą kursy akcji notowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP) oraz kursy walut krajów, w których to walutach akcje spółek będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Gospodarki rynków wschodzących, na których Subfundusz będzie inwestował istotną część Aktywów, mogą różnić się korzystnie lub niekorzystnie od gospodarek krajów rozwiniętych. Inwestowanie na rynkach wschodzących pociąga za sobą dodatkowe ryzyko niestabilności społecznej lub politycznej, niekorzystnych zmian klimatu inwestycyjnego, dużej zmienności kursu walutowego, wprowadzenia niekorzystnych zmian w polityce kursowej lub nacjonalizacji. Na rynkach tych mogą również występować dodatkowe ryzyka związane z wprowadzeniem niekorzystnych regulacji lub przechowywaniem instrumentów finansowych, a także większe ryzyko braku płynności instrumentów finansowych lub nierozliczenia zawartej transakcji.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części

Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane z lokowaniem przeważającej części aktywów na jednym rynku lub instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka. Ponieważ Fundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje i inne instrumenty finansowe emitowane przez spółki na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP) lub akcje spółek, których działalność koncentruje się w tym regionie, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na tym rynku. W szczególności, dominujący udział w benchmarku (wzorcem) stosowanym do oceny wyników Subfunduszu mają spółki notowane na rynkach zorganizowanych w Turcji i Rosji. W związku z tym akcje i inne instrumenty finansowe emitowane przez te spółki mogą generować znaczne ryzyko koncentracji związane z koniunkturą na tych rynkach. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w krajach, w których koncentrują się inwestycje Subfunduszu, może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim - z inwestowaniem na rynku rosyjskim wiąże się dodatkowe ryzyka, nie występujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu na innych rynkach wschodzących, w tym w Polsce.

W szczególności na rynku rosyjskim występuje ryzyko nierozliczenia lub znaczącego opóźnienia w rozliczeniu transakcji zawartych na rzecz Subfunduszu. Powyższe może wiązać się z opóźnieniami realizacji decyzji inwestycyjnych i ograniczeniem płynności lokat Subfunduszu.

Innym istotnym specyficznym rosyjskim czynnikiem ryzyka jest gorsza jakość i dostępność informacji rynkowej, do których udostępniania zobligowane są podmioty rosyjskie według lokalnych standardów. Może to powodować upośledzenie inwestorów zagranicznych i opóźnienia w reakcji na zmieniające się warunki rynkowe względem lokalnych inwestorów.

Ponadto Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność ekonomiczną przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest istotne ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych i renacjonalizacji, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału, jednocześnie świadomi ryzyka walutowego, wynikającego z nabywania przez Fundusz instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż pięć lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok**

oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0532.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 66 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 66 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

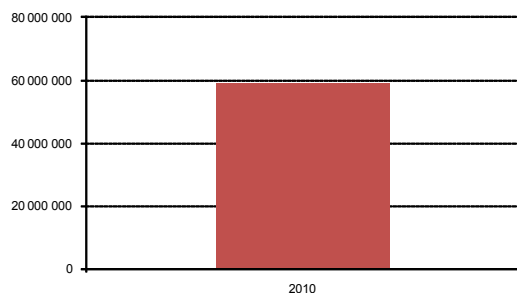
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III C pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

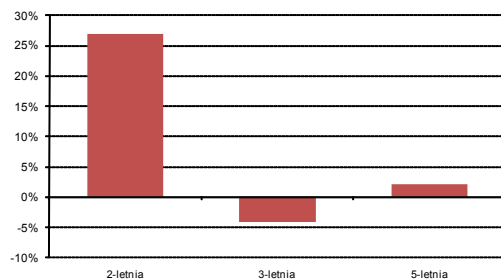
- a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 58 951 018,26 PLN



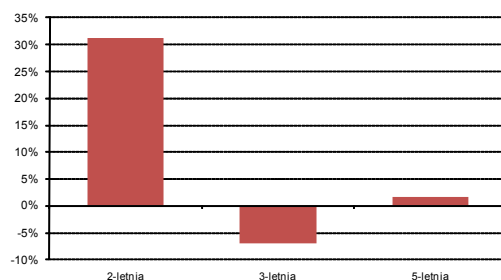
- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu [PLN]		Średnia roczna stopa zwrotu [EUR]
2-letnia	27,02%	2-letnia	31,13%
3-letnia	-4,13%	3-letnia	-6,92%
5-letnia	2,22%	5-letnia	1,66%
10-letnia	n/a	10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu w PLN



Średnia roczna stopa zwrotu w EUR



- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a

także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Od dnia 1 czerwca 2011 r. wzorcem dla Subfunduszu jest:

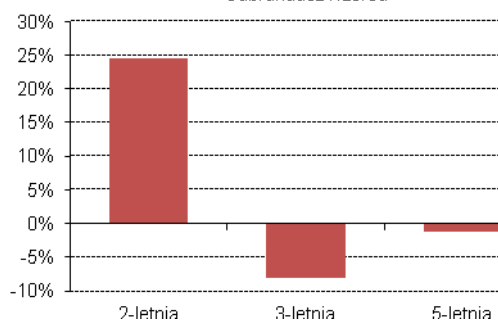
- 40% indeks MSCI Russia (przeliczony na PLN),
- 40 % indeks Giełdy w Istambule ISE 30 (przeliczony na PLN),
- 10% WIG-Ukraine,
- 10% WIBID3M.

Do dnia 31 maja 2011 r. wzorcem dla Subfunduszu był: 45% indeks MSCI Russia (przeliczony na PLN), 45 % indeks Giełdy w Istambule ISE 30 (przeliczony na PLN), 10% WIBID3M, do dnia 31 marca 2011 r. wzorcem dla Subfunduszu był obliczany i publikowany przez Giełdę Wiedeńską indeks CECE eXTended Index (w PLN; kod Bloomberg: CECEXEUR Index, kod Reuters: .CECEXEUR). Do dnia 19 września 2006 r. wzorcem był Dow Jones Stoxx 50 (Price Index). Do 30 czerwca 2005 r. wzorcem był indeks Dow Jones Stoxx Large Cap Index (w PLN). Do dnia 6 września 2002 roku wzorcem był indeks Dow Jones Stoxx 50 (w PLN).

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	24,51%
3-letnia	-8,03%
5-letnia	-1,30%
10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania

1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć 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 lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

Fundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku

kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity

depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian rynkowych stóp procentowych w Polsce. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość

Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane z lokowaniem przeważającej części aktywów na jednym rynku lub instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych - inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji - związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej - związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek

uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz kierowany jest do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, jednocześnie oczekujący możliwości osiągnięcia zysków, wynikających ze wzrostu cen akcji. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż cztery lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0405.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPB Subfunduszu Aktywnego Zarządzania.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 3% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 73 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 73 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo

e. 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

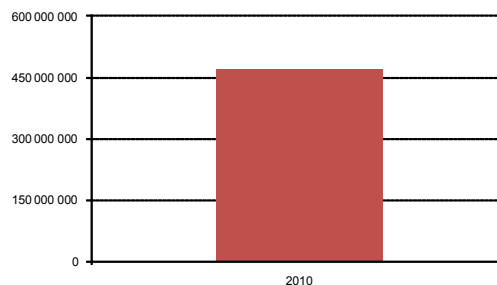
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III D pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 470 225 379,06 PLN



b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	20,38%
3-letnia	0,27%
5-letnia	5,63%
10-letnia	12,10%



- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 7 czerwca 2001 r. wzorcem były lokaty T/N skalkulowane na podstawie zmian stopy WIBID dla okresów T/N. Do 31 grudnia 2002 r. wzorcem była inflacja narastająco (stopa inflacji skalkulowana na podstawie podawanego przez GUS miesięcznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych). Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem był iloczyn średniego oprocentowania 3-miesięcznych lokat terminowych w 20 największych bankach publikowany w dzienniku „Rzeczpospolita” i mnożnika o wartości 1,20. Od dnia 1 października 2003 r. benchmarkiem dla Subfunduszu jest wzorzec składający się w 50% z indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs i w 50% z indeksu WIG.

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

Okres	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	21,15%
3-letnia	1,56%
5-letnia	7,43%
10-letnia	12,92%



- e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno

wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

- a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich

odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP), na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Gospodarki rynków wschodzących, na których Subfundusz będzie inwestował istotną część Aktywów, mogą różnić się korzystnie lub niekorzystnie od gospodarek krajów rozwiniętych. Inwestowanie na rynkach wschodzących pociąga za sobą dodatkowe ryzyko niestabilności społecznej lub politycznej, niekorzystnych zmian klimatu inwestycyjnego, dużej zmienności kursu walutowego, wprowadzenia niekorzystnych zmian w polityce kursowej lub nacjonalizacji. Na rynkach tych mogą również występować dodatkowe ryzyka związane z wprowadzeniem niekorzystnych regulacji lub przechowywaniem instrumentów finansowych, a także większe ryzyko braku płynności instrumentów finansowych lub nierozliczenia zawartej transakcji.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez

kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu. **Ryzyko operacyjne** - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego na jednym rynku lub w jednej walucie. Ponieważ przeważająca część Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP), więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest tu głównie z koniunkturą na tych rynkach. W konsekwencji wzrost rynkowych stóp procentowych na tych rynkach może niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do

zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz skierowany jest do inwestorów zainteresowanych lokowaniem oszczędności walutowych, świadomych, że w przypadku nabycia papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej, aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż dwa lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0227.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2% kwoty wpłaconej. Opłata

manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 2% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 79 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

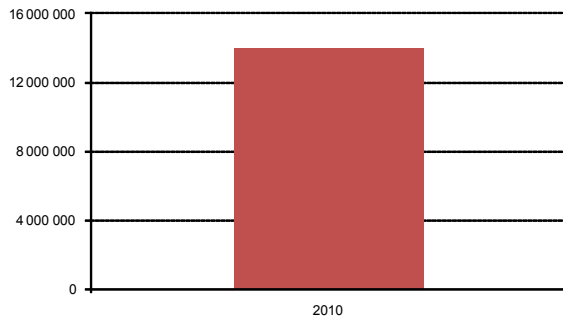
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III E pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

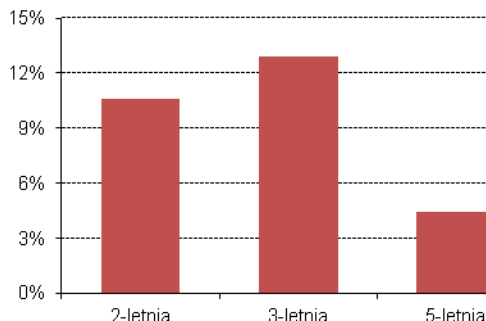
a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 13 985 238,07 PLN**



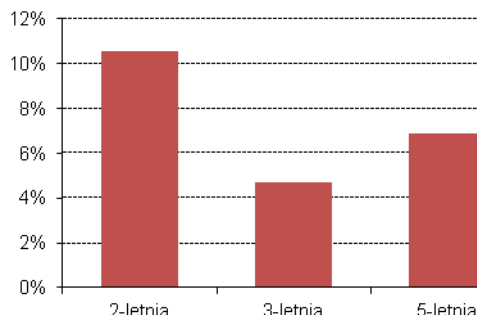
- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu [PLN]		Średnia roczna stopa zwrotu [USD]
2-letnia	10,60%	2-letnia	10,57%
3-letnia	12,94%	3-letnia	4,68%
5-letnia	4,43%	5-letnia	6,90%
10-letnia	n/a	10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu w PLN



Średnia roczna stopa zwrotu w USD



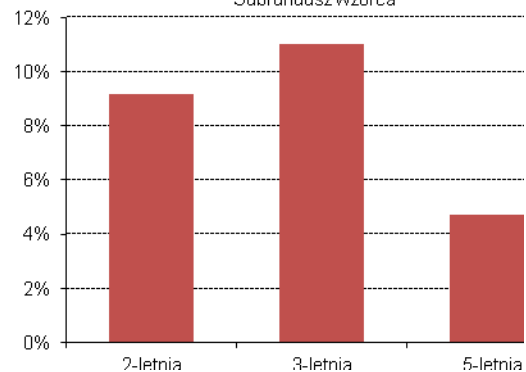
- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorec przyjęty dla Subfunduszu (do 30 czerwca 2003 r.):
 20% – 13-tygodniowe bony skarbowe
 30% – 26-tygodniowe bony skarbowe
 50% – 52-tygodniowe bony skarbowe
 Od dnia 1 lipca 2003 r. wzorcem był Morgan Stanley US - Government - all maturities (w PLN)
 Od dnia 28 sierpnia 2007 r. wzorcem przyjętym dla Subfunduszu jest Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index. Indeks przeliczany jest na walutę PLN według bieżącego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	9,17%
3-letnia	11,02%
5-letnia	4,73%
10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**
 Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

- Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**
 Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej**
 - Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**
 Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Aktywa Subfunduszu będą

lokowane głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Aktywa Subfundusz będą inwestowane przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu może być lokowane w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu może być lokowane w instrumenty udziałowe wskazane w akapicie pierwszym oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji

skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych

czy kursy walutowe. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP), zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji tych spółek oraz kurs walut krajów, w których to walutach akcje spółek będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Gospodarki rynków wschodzących, na których Subfundusz będzie inwestował istotną część Aktywów, mogą różnić się korzystnie lub niekorzystnie od gospodarek krajów rozwiniętych. Inwestowanie na rynkach wschodzących pociąga za sobą dodatkowe ryzyko niestabilności społecznej lub politycznej, niekorzystnych zmian klimatu inwestycyjnego, dużej zmienności kursu walutowego, wprowadzenia niekorzystnych zmian w polityce kursowej, nacjonalizacji lub wstrzymania wypłat dywidend. Na rynkach tych mogą również występować dodatkowe ryzyka związane z wprowadzeniem niekorzystnych regulacji lub przechowywaniem instrumentów finansowych, a także większe ryzyko braku płynności instrumentów finansowych lub nierozliczenia zawartej transakcji.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia – związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności – istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe – związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku lub w jednej walucie. Fundusz inwestuje przeważającą część Aktywów Subfunduszu w akcje spółek, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Sektor, w którym Subfundusz dokonuje inwestycji, jest szczególnie narażony na niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego lub niekorzystne zmiany innych parametrów makroekonomicznych mogą spowodować pogorszenie wyników spółek należących do sektora będącego przedmiotem inwestycji Funduszu, co może prowadzić do deprecjacji cen akcji większości spółek, w które inwestuje Fundusz, jak również innych instrumentów finansowych. Powyższe czynniki mogą powodować znaczne wahania cen Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim - ryzyka, nie występujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu na innych rynkach wschodzących, w tym w Polsce, takie jak ryzyko nierozliczenia transakcji, gorsza jakość i dostępność do informacji rynkowej oraz ryzyko związane z modelem funkcjonowania gospodarki rosyjskiej.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub

podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz kierowany jest do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, jednocześnie oczekujących możliwości osiągnięcia zysków, wynikających ze wzrostu cen akcji spółek działających w sektorze budowlanym oraz zainteresowanych lokowaniem pieniędzy na rynkach zagranicznych. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż pięć lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0219.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot**

Zgodnie z art. 86 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 86 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. **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**

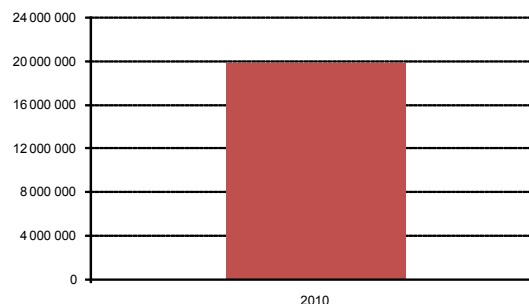
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**

Rozdział III F pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 19 741 154,45 PLN**

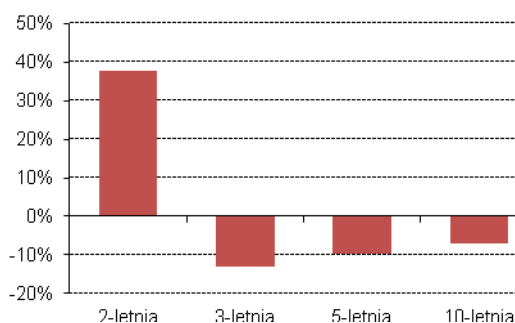


b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych**

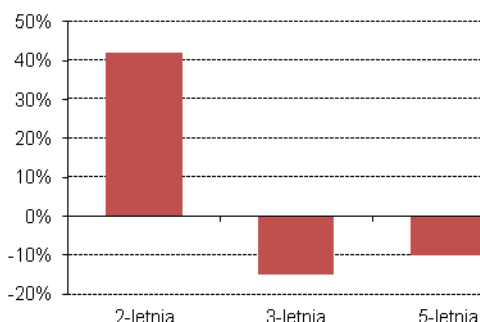
Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu [PLN]		Średnia roczna stopa zwrotu [EUR]
2-letnia	37,60%	2-letnia	41,94%
3-letnia	-13,09%	3-letnia	-15,04%
5-letnia	-9,76%	5-letnia	-10,03%
10-letnia	-7,15%	10-letnia	n/a

Średnia roczna stopa zwrotu w PLN



Średnia roczna stopa zwrotu w EUR



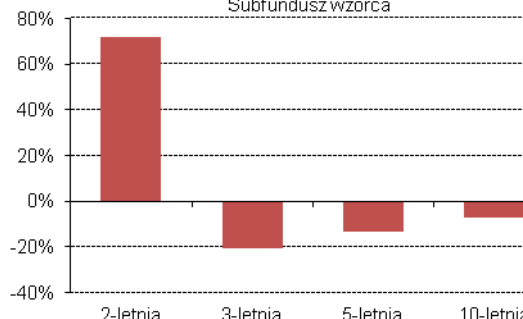
- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorec przyjęty dla Subfunduszu (do 30 czerwca 2003r.):
 25% 52 tygodniowe bony skarbowe
 75% WIG 20
 Od dnia 1 lipca 2003 r. wzorcem był Merrill Lynch Non - Financial Corporate Index - maturities <10 years (w PLN).
 Od dnia 28 sierpnia 2007 r. wzorcem był UniCredit Emerging Europe Real Estate Index.
 Od dnia 1 stycznia 2009 r. wzorcem przyjętym dla Subfunduszu jest CEE Real Estate Index – CERX. Indeks przeliczany jest na walutę PLN według bieżącego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	71,89%
3-letnia	-20,62%
5-letnia	-13,40%
10-letnia	-7,39%

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji 1

- Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**
 Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
 Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej**
 - Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**
 Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).
 Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.
 - Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**
 Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze

gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na

rynkach, w których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Fundusem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w

papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się kursów instrumentów dłużnych, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy cenią wzrost zainwestowanego kapitału przy zachowaniu relatywnie wysokiego bezpieczeństwa lokaty i wykazują się stosunkowo niską skłonnością do ponoszenia ryzyka inwestycyjnego. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż dwa lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0191.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Obligacji I.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 1% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 1% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 93 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 93 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

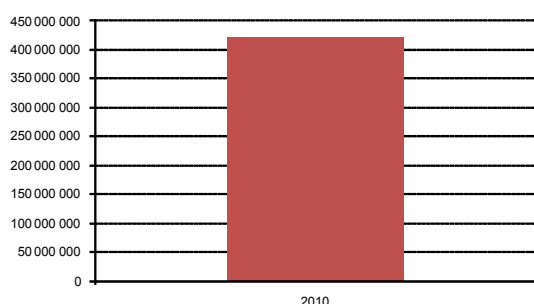
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**

Rozdział III G pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:**

- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 421 907 603,47 PLN.**



- b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10**

Okres	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	11,43%
3-letnia	11,49%
5-letnia	8,24%
10-letnia	10,54%



- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a**

także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 31 grudnia 2002 r. wzorcem była inflacja narastająco (stopa inflacji skalkulowana na podstawie podawanego przez GUS miesięcznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych). Od 1 stycznia 2003 r. do 30 września 2003 r. wzorcem było średnie oprocentowanie 3-miesięcznych lokat terminowych w 20 największych bankach publikowany w dzienniku „Rzeczpospolita”. Od 1 października 2003 r. wzorcem dla Subfunduszu jest Indeks Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (MLPO) – indeks ten odzwierciedla rentowność polskich obligacji Skarbu Państwa o terminie zapadalności do 4 lat.

- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**

Okres	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	6,56%
3-letnia	7,38%
5-letnia	6,26%
10-letnia	6,29%



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji 2

- Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

- a. **Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**
Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w

instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie

Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach

papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się kursów instrumentów dłużnych, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko niedopuszczalności lokat w określone instrumenty finansowe – związane z istnieniem przepisów prawa, które zakazują dokonywania określonych lokat

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub

osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy oczekują zysków wyższych niż oferują tradycyjne lokaty bankowe i którzy akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż dwa lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0201.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Obligacji 2.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 1% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 1% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub**

pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

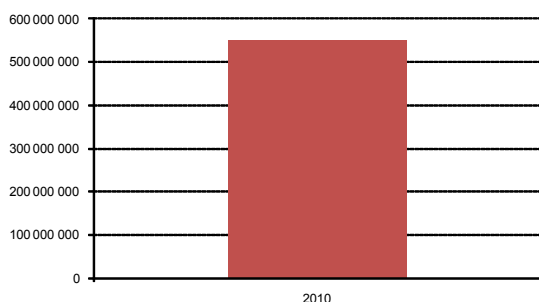
Zgodnie z art. 99 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 99 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

- e. **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**
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**
Rozdział III H pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:**

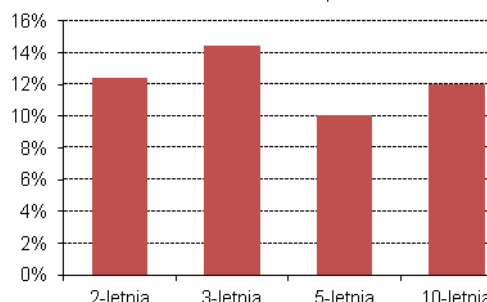
- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 549 617 124,70 PLN.**



- b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10**

	Średnia roczna stopa zwrotu	
2-letnia		12,41%
3-letnia		14,46%
5-letnia		10,06%
10-letnia		12,02%

Średnia roczna stopa zwrotu



- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem dla Subfunduszu były lokaty T/N. Lokaty T/N były skalkulowane na podstawie zmian stopy WIBID dla okresów T/N.

Od 1 października 2003 r. wzorcem dla Subfunduszu był indeks liczony jako stopa WIBID T/N * (1-stopa rezerwy obowiązkowej).

Od 1 stycznia 2005 r. wzorcem był indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1-stopa rezerwy obowiązkowej).

Od 1 lipca 2005 r. wzorcem dla Subfunduszu jest Bloomberg/EFFAS Bond Index Poland Govt 3-10 Yr. – indeks obrazuje rynek obligacji długoterminowych o stałym oprocentowaniu.

- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	5,54%
3-letnia	7,31%
5-letnia	5,89%
10-letnia	9,24%

Średnia roczna stopa zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Skarbowy

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest

wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

3.1. 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 odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych oraz zmiany kursów na krajowym rynku papierów dłużnych. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze

stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności – istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe – związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się kursów instrumentów dłużnych, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz polecany jest inwestorom ceniącym systematyczny wzrost zainwestowanego kapitału oraz zainteresowanym zachowaniem wysokiej płynności. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż jeden miesiąc.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0151.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Skarbowego.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 1,00% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 1% kwoty

wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

- c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana

- d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot**

Zgodnie z art. 105 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 105 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

- e. **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**

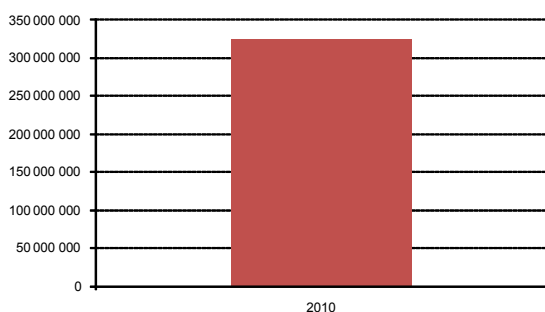
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**

Rozdział III I pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 323 785 765,60 PLN**

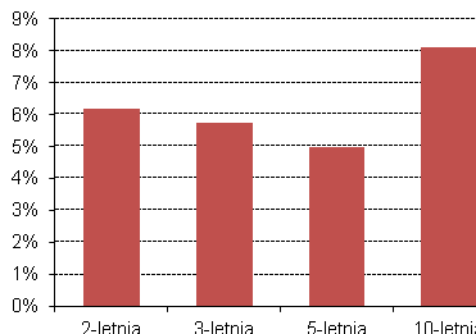


- b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości**

Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	6,18%
3-letnia	5,73%
5-letnia	4,98%
10-letnia	8,10%

Średnia roczna stopa zwrotu



- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Wzorzec przyjęty dla Subfunduszu (do 30 czerwca 2003 r.):

10%	13 tygodniowe bony skarbowe
20%	26 tygodniowe bony skarbowe
50%	52 tygodniowe bony skarbowe
10%	obligacje 2 letnie
10%	obligacje 5 letnie

Od dnia 1 lipca 2003 r. wzorcem przyjętym dla Subfunduszu były lokaty T/N skalkulowane na podstawie zmian stopy WIBID dla okresów T/N.

Od 1 października 2003 r. wzorcem dla Subfunduszu jest indeks liczony jako stopa WIBID T/N * (1-stopa rezerwy obowiązkowej).

Od 1 stycznia 2005 r. wzorcem dla Subfunduszu jest indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1-stopa rezerwy obowiązkowej) – średnie oprocentowanie lokat 3-miesięcznych w największych bankach na rynku międzybankowym pomniejszone o stopę rezerwy obowiązkowej.

Od 1 września 2007 r. wzorcem dla Subfunduszu jest indeks liczony jako stopa WIBID 3M – średnie oprocentowanie depozytów 3-miesięcznych przyjmowanych przez największe banki na rynku międzybankowym.

- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	4,14%
3-letnia	5,06%
5-letnia	5,04%
10-letnia	8,47%



- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. **Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej**

- a. **Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu inwestycje dokonywane będą w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka oraz instrumenty dłużne tj. obligacje, bony, certyfikaty depozytowe, listy zastawne oraz inne dłużne instrumenty finansowe.

Fundusz może inwestować do 40% WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. **Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze

geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

- c. **Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu**
- Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. **Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub obligacji zamiennych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji będących przedmiotem lokat Funduszu.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian rynkowych stóp procentowych w Polsce. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi

obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu. **Ryzyko operacyjne** - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.2. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. **Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
Subfundusz skierowany jest do inwestorów ceniących stabilność i planujących długoterminowe oszczędzanie. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż trzy lata.

5. **Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

- a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0278.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu.

- b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2,5% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

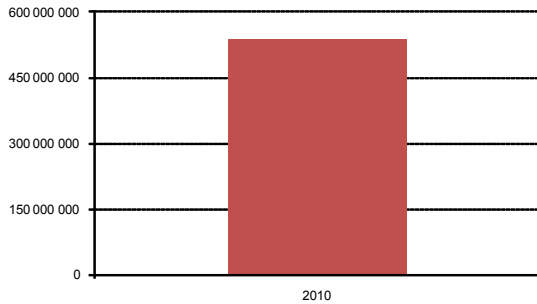
Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 2,5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

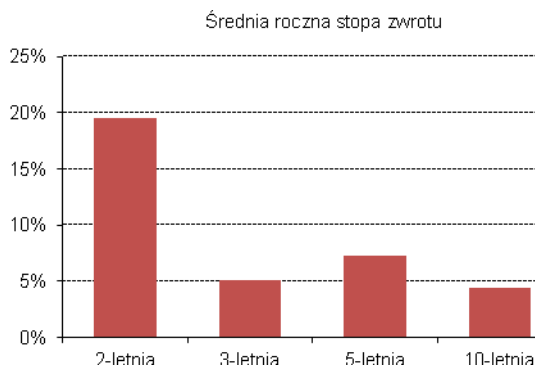
Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

- c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**
Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.
- d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot**
Zgodnie z art. 111 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 111 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.
- e. **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**
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.
- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**
Rozdział III J pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu
6. **Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:**
- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 536 927 769,84 PLN.**



- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	19,58%
3-letnia	5,05%
5-letnia	7,28%
10-letnia	4,47%



- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorzec przyjęty dla Subfunduszu (do 30 czerwca 2003 r.):

- 50% 52 tygodniowe bony skarbowe
- 50% WIG 20

dnia 1 lipca 2003 r. wzorcem przyjętym dla Subfunduszu był:

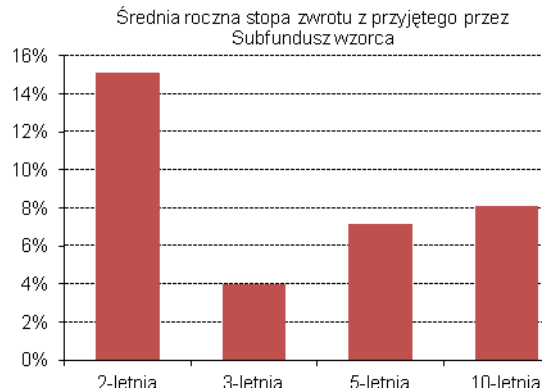
- 80% średnie oprocentowanie 3 - miesięcznych lokat terminowych w 20 największych bankach publikowane w dzienniku "Rzeczpospolita"
- 20% indeks WIG

Od 1 października 2003 r. wzorcem dla Subfunduszu był wzorzec składający się w 80% z indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs i w 20% z indeksu WIG.

Od 1 marca 2004 r. benchmarkiem dla Subfunduszu jest wzorzec składający się w 70% z indeksu Merrill Lynch Polish Governments (MLPO) i w 30% z indeksu WIG.

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

	Średnia roczna stopa zwrotu
2-letnia	15,12%
3-letnia	4,00%
5-letnia	7,19%
10-letnia	8,10%



- e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Prezentowane wyniki Subfunduszu oparte są na danych historycznych, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i opierają się na obliczeniach własnych BPH TFI. Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest zmienna, może zarówno wzrastać, jak i spadać. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych.

BPH Subfundusz Akcji Globalny

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

- a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Do 50% (pięćdziesiąt procent) WAN Subfunduszu może być inwestowane w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WAN Subfunduszu może być inwestowane w instrumenty udziałowe, zapewniające globalną dywersyfikację portfela lokat Subfunduszu, które obejmują:

a) akcje oraz obligacje zamienne na akcje spółek prowadzących działalność w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych,

b) tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych i instytucjach wspólnego inwestowania dokonujących lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych,

c) udziałowe papiery wartościowe emitowane przez fundusze typu ETF (*exchange-traded funds*) oraz papiery wartościowe typu ETN (*exchange-traded notes*) replikujące indeksy akcji spółek prowadzących działalność w wyselekcjonowanych

sektorach gospodarki lub związane z wybranymi regionami geograficznymi,

d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w akcje spółek lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania inwestujących w akcje spółek, papiery wartościowe replikujące indeksy akcji spółek, a także bezpośrednio w akcje spółek oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji spółek oraz zmian wyceny tytułów uczestnictwa i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Niekorzystne tendencje na rynkach akcji mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu. Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku

zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe – związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w akcje spółek, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten 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 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego

Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane powyżej oraz w pkt. 3.2. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana lub ulegnie szkodliwej zmianie. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzeniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków w tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, utrudnić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa lub spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować

nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż pięć lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0504.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Akcji Globalnego.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A i typu C pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B, typu C i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

Fundusz oferuje wyłącznie Jednostki Uczestnictwa typu C Subfunduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 117 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 117 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów

obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

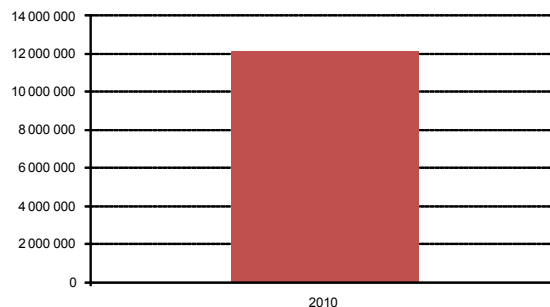
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III K pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 12 174 946,44 PLN



b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10
Brak danych w związku z faktem, że Subfundusz nie prowadził działalności w okresach podlegających przedstawieniu w ujęciu historycznym.

c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

54% wyrażony w PLN indeks MSCI World TR Gross USD Index (Bloomberg: GDDUWI Index)

36% wyrażony w PLN indeks MSCI EM TR Gross USD Index (Bloomberg: GDUEEGF Index)

10% WIBID 3M

Udziały indeksów podlegają wyrównaniu do określonych powyżej proporcji (rebalansowanie) w okresach miesięcznych.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

Brak danych w związku z faktem, że Subfundusz nie prowadził działalności w okresach podlegających przedstawieniu w ujęciu historycznym.

- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

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

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców

1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. **Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej**

- a. **Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe wskazane w art. 121 ust. 1 Statutu oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Instrumenty udziałowe związane z sektorem żywnościowym oraz sektorem surowcowym, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu, obejmują przede wszystkim:

- akcje spółek związanych z sektorem żywnościowym i sektorem surowcowym,
- udziałowe papiery wartościowe emitowane przez fundusze typu ETF (*exchange-traded funds*) oraz papiery wartościowe typu ETN (*exchange-traded notes*) replikujące kurs określonych towarów giełdowych lub instrumentów pochodnych, których bazę stanowią towary giełdowe, albo indeksów odzwierciedlających notowania towarów giełdowych,
- tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych replikujące kurs określonych towarów giełdowych lub instrumentów pochodnych, których bazę stanowią towary giełdowe, albo indeksów odzwierciedlających notowania towarów giełdowych.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. **Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na

nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

- c. **Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu**

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. **Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o podobnym poziomie ryzyka, ceny towarów giełdowych poziom stóp procentowych czy kursy walutowe.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje i inne instrumenty o podobnym poziomie ryzyka związane z sektorem żywnościowym oraz sektorem surowcowym, a relatywny udział tych sektorów oraz poszczególnych podsektorów wchodzących w ich skład będzie uzależniony od oceny zarządzającego odnośnie ich potencjału wzrostu w horyzoncie średnioterminowym, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian cen towarów giełdowych i kursów instrumentów finansowych, w które lokowane są Aktywa Subfunduszu. Niekorzystne tendencje na rynku

surowcowym oraz w obrębie sektorów i podsektorów gospodarczych, na których koncentrują się inwestycje Subfunduszu, mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu papierów wartościowych typu ETN (exchange-traded notes), papierów wartościowych emitowanych przez fundusze typu ETF (exchange-traded funds), tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którym opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - Fundusz inwestuje przeważającą część Aktywów Subfunduszu w akcje spółek oraz inne instrumenty o podobnym poziomie ryzyka, związane z sektorem żywnościowym oraz sektorem surowcowym. Relatywny udział instrumentów reprezentujących te sektory oraz poszczególne podsektory wchodzące w ich skład będzie uzależniony od oceny zarządzającego odnośnie ich potencjału wzrostu w horyzoncie średnioterminowym. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego lub niekorzystne zmiany innych parametrów makroekonomicznych mogą spowodować pogorszenie notowań towarów giełdowych oraz instrumentów finansowych powiązanych z towarami giełdowymi, a także wyników spółek należących do sektorów preferowanych przez Fundusz. Ewentualny spadek cen towarów giełdowych może prowadzić do przeceny instrumentów finansowych związanych z sektorem surowcowym i sektorem żywnościowym, jak i poszczególnymi podsektorami, w tym cen akcji większości spółek i innych instrumentów finansowych, w które inwestuje Fundusz, co może powodować znaczne wahania cen Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane powyżej oraz w pkt. 3.2. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana lub ulegnie skokowej zmianie. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzeniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków w tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, utrudnić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa lub spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0269.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty

wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 123 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 123 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

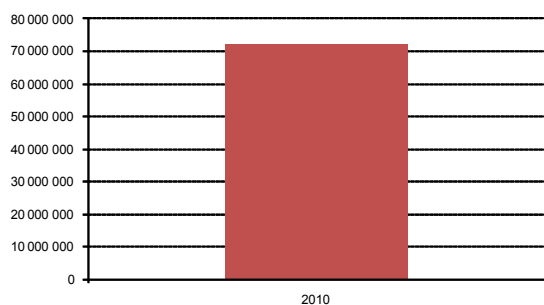
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w ppkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III L pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 71 832 918,05 PLN.



- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

Średnia roczna stopa zwrotu		Średnia roczna stopa zwrotu
35%	2-letnia	29,28%
30%	3-letnia	n/a
25%	5-letnia	n/a
20%	10-letnia	n/a

- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Wzorcem stosowanym dla oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest:
75% Reuters/Jefferies CRB Index ER / 25% WIBID3M.
- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

- e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz od Uczestnika opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

- a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)
Fundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- | Średnia roczna stopa zwrotu | |
|-----------------------------|--------|
| 2-letnia | 18,00% |
| 3-letnia | n/a |
| 5-letnia | n/a |
| 10-letnia | n/a |

o których art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze

gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku

oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje renomowanych spółek prowadzących działalność w skali globalnej oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, jak również w instrumenty dłużne, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji tych spółek, zmian rynkowych stóp procentowych oraz zmian kursów walut, w których to walutach Aktywa Funduszu będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz;

niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje renomowanych spółek, które prowadzą działalność w preferowanych przez Fundusz regionach geograficznych, jak również w instrumenty dłużne, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą w tych regionach geograficznych oraz na rynku globalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w preferowanych przez Fundusz regionach geograficznych lub w skali globalnej może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych - inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji - związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej - związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 3% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamięć Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 129 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 129 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu

Rozdział III M pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w

zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.

c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie stosuje wzorca dla oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

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

BPH Subfundusz Selektwny

1. Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

a. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Funduszu są

niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Fundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu, w następujących przypadkach: [1] w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku [2], gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku [3], gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może się charakteryzować istotną zmiennością.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym

zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Krótka pozycja może być również stosowana jako element techniki inwestycyjnej polegającej na nabyciu portfela akcji określonych spółek oraz jego zabezpieczeniu za pomocą kontraktów terminowych na indeks rynku akcji (strategia typu long-short). Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

c. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne jest to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz zakłada wysoką koncentrację portfela lokat Subfunduszu na wybranych instrumentach udziałowych, co dodatkowo zwiększa ryzyko poniesienia przez Subfundusz istotnej straty w przypadku spadku cen akcji wyselekcjonowanych spółek oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu. **Ryzyko operacyjne** - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części

Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe - związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane zarówno w instrumenty udziałowe, Instrumenty Pochodne, jak i w instrumenty dłużne, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej na rynkach instrumentów finansowych, które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Fundusz zakłada wysoką koncentrację portfela lokat Subfunduszu na wybranych instrumentach udziałowych, co dodatkowo zwiększa ryzyko wynikające z koncentracji aktywów. Ryzyko to może skutkować poniesieniem przez Subfundusz istotnej straty w przypadku spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych - inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku zorganizowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu przez emitenta i bank depozytowy dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokość w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki na rynku zorganizowanym, na którym

notowane są kwity depozytowe, możliwość podwójnego opodatkowania dochodów z tytułu zbycia kwitów depozytowych i reprezentowanych przez nich akcji, ryzyko braku możliwości skorzystania przez Fundusz z przepisów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Skrótu Prospektu.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz kierowany jest do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, jednocześnie oczekujących możliwości osiągnięcia zysków wynikających ze wzrostu cen akcji i innych instrumentów udziałowych. Horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż cztery lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Wskaźnik WKC dla Subfunduszu obliczony za 2010 rok wynosi 0,0262.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej BPH Subfunduszu Selektyny.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 135 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 135 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszu wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

e. 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

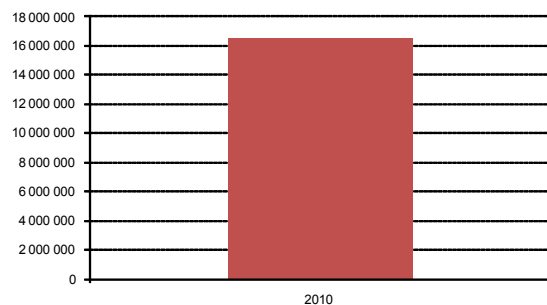
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.

- f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes uczestnika Subfunduszu

Rozdział III N pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

- a. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu wyniosła 16 554 398,55 PLN



- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

Brak danych w związku z faktem, że Subfundusz nie prowadził działalności w okresach podlegających przedstawieniu w ujęciu historycznym.

- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie stosuje wzorca dla oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz nie stosuje wzorca dla oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

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

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2

1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu ze wskazaniem, że Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa

powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie.

Fundusz ani inny podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej

- a. **Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu (jeżeli Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz)**

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie określonym zgodnie z art. 139 ust. 3–4 Statutu. Polityka inwestycyjna stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego będzie opierać się na wykorzystaniu strategii zabezpieczenia portfela.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- b. **Wskazanie, czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Subfundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Strategia zabezpieczenia portfela zakłada regularne dostosowanie składu portfela do warunków rynkowych zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział instrumentów dłużnych i instrumentów udziałowych. Stosowany algorytm uwzględnia aktualną wartość rynkową tych instrumentów, wartość Jednostki Uczestnictwa, poziom ochrony kapitału oraz zmienność cen instrumentów finansowych. W ramach sprawnej realizacji strategii zabezpieczenia portfela Fundusz przewiduje możliwość czasowego lub całkowitego zastąpienia instrumentów finansowych o charakterze udziałowym kontraktami terminowymi na akcje lub uznane indeksy giełdowe.

Buy-sell-back jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery komercyjne mające inną formę prawną. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Transakcja odwrotna do buy-sell-back to transakcja sell-buy-back. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru przechodzi na nabywcę. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) mogą być użyte między innymi bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne oraz papiery

komercyjne mające inną formę prawną. Repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na zakupie papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odsprzedaży w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle na zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja ta jest wykorzystywana jako ekwiwalent depozytu.

Reverse repo jest transakcją warunkową zabezpieczoną papierami wartościowymi. Polega ona na sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do ich odkupu w umówionym terminie i po umówionej cenie. W czasie trwania transakcji prawo własności papieru pozostaje zwykle przy zbywcy, choć strony mogą postanowić inaczej - jest to główna różnica w porównaniu z transakcjami buy-sell-back. Jako zabezpieczenie (instrument, na którym ta transakcja jest wykonywana) używa się bonów skarbowych oraz obligacji skarbowych. Transakcja arbitrażowa jest transakcją, której celem jest osiągnięcie dodatkowego zysku bez ponoszenia ryzyka dzięki jednoczesnemu zawarciu transakcji na rynku kasowym i terminowym. Transakcja arbitrażowa wykorzystuje nieefektywność w kształtowaniu się kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Kontrakty futures będą sprzedawane i jednocześnie kupowane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie wyższy od kursu teoretycznego. Kontrakty futures będą kupowane i jednocześnie sprzedawane będzie odpowiedni koszyk akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, gdy kurs rynkowy kontraktów będzie niższy od kursu teoretycznego.

Transakcja quasi-arbitrażowa jest transakcją podobną do transakcji arbitrażowej z tym że zamiast akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 kupowany bądź sprzedawany jest portfel replikujący. Portfel replikujący jest tworzony na podstawie indeksu WIG20 i zarządzanego portfela. Jego skład ustalany jest indywidualnie na podstawie oddzielnej procedury i może różnić się od akcji wchodzących w skład indeksu WIG20. Celem transakcji jest osiągnięcie dodatkowego zysku przy zmniejszonym ryzyku oraz znacznej redukcji kosztów. Transakcja quasi-arbitrażowa zapewnia sprawne zarządzanie portfelem.

Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest transakcją polegającą na otworzeniu krótkiej pozycji w kontraktach futures na indeks WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed spadkiem cen na rynku oraz zmniejszenie ekspozycji na rynku akcji. Krótka pozycja zabezpieczająca daje możliwość zmniejszenia ryzyka. Zajęcie krótkich pozycji zabezpieczających jest dopuszczalne w przypadku oczekiwanych umorzeń jednostek subfunduszu. Krótkie pozycje zabezpieczające są wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Długa pozycja zabezpieczająca jest transakcją polegającą na zajęciu długiej pozycji na kontraktach futures na WIG20. Celem transakcji jest zabezpieczenie portfela przed wzrostem cen na rynku oraz zwiększenie ekspozycji na rynku akcji. Technika ta jest stosowana, kiedy subfundusz ma zamiar nabyć akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 w przyszłości i chce wcześniej ustalić cenę zakupu. Zastosowanie długich pozycji zabezpieczających daje możliwość zmniejszenia ryzyka oraz pozwala na sprawne zarządzanie portfelem.

Transakcje typu asset swap - polegają na jednoczesnym zakupie obligacji i zawarciu odpowiedniego kontraktu zamiany stóp procentowych. Celem jest wykorzystanie zmian w różnicy pomiędzy rentownością obligacji, a rentownością odpowiedniego kontraktu zamiany stopy procentowej.

- c. **Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu**

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu oraz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. **Związły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Pomimo stosowania przez Fundusz strategii zabezpieczenia portfela, wartość aktywów netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać wahanom, ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekonjunktury występującej w szczególności na rynkach instrumentów udziałowych oraz instrumentów dłużnych. Nie można wykluczyć jednoczesnego pogorszenia koniunktury na obu głównych rynkach, na których inwestuje Fundusz.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko rozliczenia - związane z opóźnieniem lub błędnym rozliczeniem zawartej transakcji albo nierozliczeniem transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta). Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić

do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe – związane z nabywaniem instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – związane niewywiązaniem się przez podmiot przechowujący aktywa z powierzonych obowiązków. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w instrumenty dłużne, jak i w instrumenty udziałowe lub Instrumenty Pochodne, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej na rynkach instrumentów finansowych, które będą stanowić przedmiot lokat Funduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych – oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa – związane z tym, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie, w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - następujące zdarzenia związane z działalnością Subfunduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez Uczestnika: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane z niewypłacalnością emitenta instrumentów dłużnych oraz podmiotu gwarantującego wykup instrumentów oraz zapłatę odsetek.

Ryzyko inflacji – związane ze zmianami poziomu inflacji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – związane z wprowadzeniem niekorzystnych rozwiązań prawnych, w tym w zakresie prawa podatkowego.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ryzyko związane z możliwością wzrostu poziomu takich kosztów.

Ryzyko kadry zarządzającej – związane z odejściem niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie przez podmioty współpracujące świadczenia określonych usług.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000r o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.z 2010 r. Nr 46 poz. 276) - w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa może nie wyrazić zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu. W takim wypadku istnieje ryzyko, że prawidłowo złożone zlecenie nie zostanie zrealizowane.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

4. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących partycypacji w dochodach z tytułu wzrostu instrumentów udziałowych w horyzoncie średnio- i długoterminowym przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

a. **Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu**

Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu nie rozpoczął działalności.

b. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% kwoty wpłaconej, 5% docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150 złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej sumę 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU i kwoty 200 złotych.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU.

Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

c. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu**

Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, nie jest pobierana.

d. **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu**

bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot

Zgodnie z art. 141 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu niewymienione w art. 141 ust. 1 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Transferowego, biegłego rewidenta, wskazane w umowach zawartych przez Fundusz, są pokrywane przez Towarzystwo. Zgodnie z umową zawartą z Depozytariuszem, część kosztów obsługi Funduszy wynikające z tej umowy, jest pokrywana przez Towarzystwo.

- e. **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**
Część umów o świadczenie usług brokerskich zawartych z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zawiera klauzule dotyczące nieodpłatnego udostępniania analiz i rekomendacji rynkowych. Świadczenia dodatkowe wynikające z tych porozumień nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot świadczący usługę na rzecz Subfunduszu oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Istniejące porozumienia w tym zakresie nie mają negatywnego wpływu na interes Uczestników Subfunduszu.
- f. **Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt d, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Subfunduszu**
Rozdział III O pkt 4.6 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym:

- a. **Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu Funduszu**
Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.
- b. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10**
Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.
- c. **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**
Fundusz nie stosuje wzorca dla oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- d. **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt b**
Nie dotyczy Subfunduszu w związku z faktem, że Subfundusz na dzień aktualizacji niniejszego Skrótu Prospektu nie rozpoczął działalności.
- e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez

Fundusz od Uczestnika opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Rozdział II. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

- Firma (nazwa), siedziba i adres depozytariusza**
Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, al. Pokoju 1, 31- 548 Kraków.
- Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią – jeżeli Towarzystwo zleciło wykonywanie tej czynności**
Nie dotyczy
- Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu**
Deloitte Audyt Spółka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00-854, Warszawa.
W dniu 27 maja 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BPH TFI S.A. wyznaczyło Deloitte Audyt Spółkę Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako biegłego rewidenta do przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, połączonych sprawozdań finansowych funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanych przez BPH TFI S.A. za okres 6 miesięcy kończący się w dniu 30 czerwca 2011 r. oraz badania rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, połączonych sprawozdań finansowych funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanych przez BPH TFI S.A. za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.
28 czerwca 2011 r. Fundusz zawarł z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o przegląd i badanie sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, połączonych sprawozdań finansowych funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami za okresy, o których mowa powyżej.

Rozdział III. INFORMACJE DODATKOWE

- Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz**
W związku z możliwością lokowania aktywów Subfunduszy za granicą, dochody z inwestycji zagranicznych mogą być opodatkowane na zasadach określonych w przepisach prawnych kraju, w którym dokonywana jest inwestycja, chyba że umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania podpisana z tym krajem stanowi inaczej.
Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych typów, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, oraz minimalną wartością rejestru, na zasadach określonych szczegółowo w Statucie.
- Dodatkowe informacje o podmiotach prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009r w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa.**

Informacje dotyczące dystrybutora: [Investment Fund Managers S.A](#)

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma:	Investment Fund Managers S.A.
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, 00-540 Warszawa
Adres:	Al. Ujazdowskie 41
Numer telefonu:	+48 (22) 319 57 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 319 57 61
Zezwolenia KPWIG:	Nr DFI/W/4031-65-01
Strona internetowa:	www.ifmpl.com
E-mail:	ifm@ifmpl.com

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta wskazanych na stronie internetowej Dystrybutora,
- telefonicznie pod numerami :
Warszawa (22) 318 57 60,
Poznań (61) 854 97 80;
- pocztą elektroniczną na adres: ifm@ifmpl.com
- za pośrednictwem strony internetowej: www.ifmpl.com

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta.

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot: Skargi dotyczące świadczenia usługi przez IFM Klient składa w formie pisemnej, z wykorzystaniem poczty elektronicznej lub mailem. Skarga może zostać złożona w drodze korespondencyjnej lub bezpośrednio w Centrali Spółki albo w Oddziale obsługującym Klienta. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania z skargami udostępniane są na stronie internetowej www.ifmpl.com

Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na stronie internetowej www.ifmpl.com

Informacje dotyczące dystrybutora: [Open Finance S.A](#)

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma: [Open Finance S.A.](#)
Siedziba: [Rzeczpospolita Polska, 02-672 Warszawa Al. Domaniewska 39](#)
Adres: [+48 \(22\) 541 51 00](#)
Numer telefonu: [+48 \(22\) 541 51 01](#)
Numer telefaksu: [Nr KPWIG: DFI/W/4031/-72-2 - 3728/2005](#)
Zezwolenia KPWIG:
Strona internetowa: www.open.pl
E-mail: kontakt@open.pl

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta wskazanych na stronie internetowej Dystrybutora,

- za pomocą telefonu, faksu, oraz za pomocą poczty e-mail, sms

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta.

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta za pomocą faksu oraz drogą mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych.

Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.

Informacje dotyczące dystrybutora: [Goldenegg S.A](#)

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma: [Goldenegg S.A.](#)
Siedziba: [Rzeczpospolita Polska, 59-079 Wrocław Ruska 51B, 59-079 Wrocław](#)
Adres: [+48 \(71\) 341 81 49](#)
Numer telefonu: [+48 \(71\) 341 82 17](#)
Numer telefaksu: [DFI/W/4031-84-1-3675/2005 z dnia 09.08.2005r](#)
Zezwolenia KPWIG:
Strona internetowa: www.goldenegg.pl
E-mail: centrala@goldenegg.pl

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta wskazanych na stronie internetowej Dystrybutora,
- za pomocą telefonu oraz faksu,
- za pomocą poczty e-mail,

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta.

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta za pomocą faksu oraz drogą mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych.

<p>Konflikty interesów:</p>	<p>Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.</p>	<p>działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa</p>
<p>Informacje dotyczące dystrybutora: ProService Agent Transferowy Sp zo.o</p>	<p>Firma: ProService Agent Transferowy Sp zo.o Siedziba: Rzeczpospolita Polska, 02-801 Warszawa Adres: ul. Puławska 436 Numer telefonu: +48 (22) 58 81 900 Numer telefaksu: +48 (22) 58 81 951 Zezwolenia KPWiG: Nr KPWiG (DFN1-4051-82/01-1824) Strona internetowa: www.psat.pl</p>	<p>Firma: Netfield S.A Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Wrocław Adres: ul. Św Mikołaja 8-11, 50-125 Wrocław Numer telefonu: +48 (71) 342 21 14 Numer telefaksu: +48 (71) 342 21 15 Zezwolenia KPWiG: Zezwolenia na pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych z dnia 19.06.2007 www.netfield.pl, www.multifund.pl E-mail: biuro@netfield.pl</p>
<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa</p>	<p>Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń , zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów</p>	<p>Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń , zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów</p>
<p>Sposoby kontaktu:</p>	<p>Z ProService AT Uczestnik może kontaktować się telefonicznie, bezpośrednio w Siedzibie Spółki</p>	<p>-Kontakt osobisty w Punktach wskazanych na stronie Dystrybutora - za pomocą telefonu, faksu, systemu transakcyjnego Multifund.pl oraz za pomocą poczty e-mail.</p>
<p>Sposoby przyjmowania zleceń:</p>	<p>Zlecenia przyjmowane są za pomocą telefonu, faksu, systemu IVR i Internetu.</p>	<p>Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta oraz za pomocą systemu transakcyjnego Multifund.pl</p>
<p>Zasady świadczenia usług:</p>	<p>Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.</p>	<p>Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.</p>
<p>Skargi na podmiot:</p>	<p>Uczestnik ma możliwość złożenia skargi/reklamacji dotyczącej jakości świadczonych usług przez ProService AT, jak również sposobu prawidłowości realizacji zleceń i dyspozycji poprzez telefoniczny, Internetowy lub bezpośredni kontakt z ProService AT. Reklamacje przekazywane są do odpowiedniej jednostki organizacyjnej Agenta Transferowego, która zajmuje się ich rozpatrywaniem, zgodnie z określonymi procedurami</p>	<p>Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta, za pomocą faksu oraz drogą mailową a także za pośrednictwem systemu transakcyjnego Multifund.pl. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych</p>
<p>Konflikty interesów:</p>	<p>Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.</p>	<p>Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.</p>
<p>Informacje dotyczące dystrybutora: Netfield S.A</p>	<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie</p>	<p>Informacje dotyczące dystrybutora: Templar Wealth Management Sp zo.o</p>
<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie</p>	<p>Firma: Templar Wealth Management Sp zo.o Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Kraków Adres: ul. Kupa 3, 31-057 Kraków Numer telefonu: +48 (12) 429 53 95 Numer telefaksu: +48 (12) 429 53 95 Zezwolenia KPWiG: Nr DPF/4031/17/11/U/07/AS</p>	<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa</p>

Strona internetowa: www.templarwm.com
E-mail: info@templarwm.com

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w siedzibie Dystrybutora wskazanej na stronie internetowej
- za pomocą telefonu, faksu, oraz poczty e-mail,

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w miejscach ustalonych przez osoby przyjmujące zlecenia i dyspozycje z klientami zarówno w siedzibie jak i poza siedzibą dystrybutora

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście w siedzibie Dystrybutora lub za pośrednictwem faksu, poczty e-mail. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 7 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawitych.

Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.

Informacje dotyczące dystrybutora: [Private Wealth Consulting Sp zo.o](#)

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma: Private Wealth Consulting Sp zo.o
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, 00-496 Warszawa
Adres: ul. Mysia 5
Numer telefonu: +48 (22) 596 53 12
Numer telefaksu: +48 (22) 596 53 15
Zezwolenia KPWiG: Nr PW/ DFI/W/4031-112-1-6447/U/2006
Strona internetowa: www.pw-consulting.pl
E-mail: office@pw-consulting.pl

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w Punkcie Obsługi Klienta wskazanym na stronie internetowej Dystrybutora
- za pomocą telefonu, faksu, oraz poczty e-mail, sms

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punkcie Obsługi Klienta lub poza nim

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane

szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot:

Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta za pomocą faksu, oraz drogą mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 21 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawitych.

Konflikty interesów:

Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.

Informacje dotyczące dystrybutora: [Progress Framework Sp zo.o](#)

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma: Progress Framework Sp zo.o
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, 50-123 Wrocław
Adres: ul. Oławska 9
Numer telefonu: +48 (71) 341 02 40
Numer telefaksu: +48 (71) 341 04 08
Zezwolenia KPWiG: Nr DFI/W/4031/37/14/08/JW
Strona internetowa: www.progress24.pl
E-mail: biuro@progress24.pl

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu:

- Kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta wskazanych na stronie internetowej Dystrybutora
- za pomocą telefonu (w tym infolinii 0801), dostępnego na stronie internetowej Dystrybutora
- za pomocą poczty e-mail

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta oraz za pomocą Systemu transakcyjnego Progress Investments

Zasady świadczenia usług:

Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Skargi na podmiot:

Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane listownie na adres siedziby Dystrybutora lub pisemnie za pośrednictwem formularza skarg i reklamacji dostępnego w systemie Progress Investments oraz osobiście we wszystkich Punktach Obsługi Klienta i za pomocą e-poczty mail. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawitych.

Konflikty interesów:	Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.	<ul style="list-style-type: none"> - poufności otrzymywania informacji od Klientów, - unikania konfliktu interesów oraz kierowania się przede wszystkim interesem Klienta, - świadczenia usług odpowiednio do wiedzy i sytuacji Klienta
Informacje dotyczące dystrybutora: Private Finance Sp zo o		
Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa	Firma: Private Finance Sp zo.o Siedziba: Rzeczpospolita Polska, 04-076 Warszawa Adres: al. Waszyngtona 146 Numer telefonu: +48 (22) 817 80 06 Numer telefaksu: +48 (22) 864 55 92 Zezwolenia KPWIG: DFI/W/4031-104-1-4170/06 oraz DPF/4031/78/23/07/08/AS	Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przyjmowane są wyłącznie w formie pisemnej
Firma: Siedziba: Adres: Numer telefonu: Numer telefaksu: Zezwolenia KPWIG:	Private Finance Sp zo.o Rzeczpospolita Polska, 04-076 Warszawa al. Waszyngtona 146 +48 (22) 817 80 06 +48 (22) 864 55 92 DFI/W/4031-104-1-4170/06 oraz DPF/4031/78/23/07/08/AS	Skargi i reklamacje Skargi i reklamacje na nieprawidłowe działanie Dystrybutora mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta Dystrybutora, za pomocą faksu oraz drogą mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawitych.
Strona internetowa: E-mail:	www.privatefinance.pl invest@privatefinance.pl	Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.
Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów	Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów	Koszty i opłaty związane z usługami świadczonym przez Dystrybutora: - Dystrybutor nie pobiera od Klientów opłat za świadczone usługi - Koszty i opłaty pobierane przez fundusze inwestycyjne i fundusze zagraniczne zdefiniowane są w ich skrótach prospektów informacyjnych - Przywołane powyżej skróty prospektów informacyjnych zawierają również informacje – w przypadku inwestycji w walucie obcej - o kosztach wymiany walut oraz zasadach ustalania kursów wymiany. - Przywołane powyżej skróty prospektów informacyjnych zawierają również informacje o zasadach opodatkowania
Usługi świadczone przez Dystrybutora	Pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych	
Sposoby kontaktu:	<ul style="list-style-type: none"> - Klient może komunikować się ze Spółką korespondencyjnie lub osobiście pod adresem wymienionym powyżej, telefonicznie i faksowo pod numerami wymienionymi powyżej - Zlecenia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa przyjmowane są wyłącznie w formie pisemnej - Skargi i reklamacje przyjmowane są w formie pisemnej oraz drogą elektroniczną i faksem pod warunkiem ich późniejszego potwierdzenia w formie pisemnej 	
Miejsce świadczenia usług:	<p>Spółka świadczy usługi pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa w następujących miejscach:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ul. Mokotowska 15a lok.3 - w miejscu zamieszkania /siedzibie klienta - w siedzibie agenta -w uzasadnionych, wyjątkowych przypadkach - w innym miejscu uzgodnionych z klientem, zapewniającym poufność i zgodne z procedurami wykonywanie czynności 	Informacje dotyczące dystrybutora: Expander Advisors Sp zo.o
Zasady świadczenia usług:	Spółka świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa na następujących zasadach: - rzetelnego informowania Klientów,	Firma: Expander Advisors Sp. z o.o Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa Adres: ul. Domaniewska 50 A, 02-672 Warszawa Numer telefonu: +48 (22) 488 71 71 lub 0 801 67 00 00 Zezwolenia KPWIG: DPF/4031/107/7/07/JW z dnia 27 listopada 2007 Strona internetowa: www.expander.pl E-mail: kontakt@expander.pl
	Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów	Sposoby kontaktu: Kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta, za pośrednictwem Infolinii, za pomocą telefonu 0801 67 00 00 lub (22) 488 71 71 oraz poprzez kontakt mailowy: kontakt@expander.pl

Sposoby przyjmowania zleceń:	Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta (Centrala oraz sieć Oddziałów na terytorium Polski)	czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.
Zasady świadczenia usług:	Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu	
Skargi na podmiot:	Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta oraz drogą mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawyłych.	Informacje dotyczące dystrybutora: Centrum Doradztwa Biznesowego Sp. z o.o. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa
Konflikty interesów:	Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.	Firma: Centrum Doradztwa Biznesowego Sp. z o.o. Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa Adres: ul. Mariensztat 8, 00-302 Warszawa Numer telefonu: +48 (22) 538 91 17 Numer telefaksu: +48 (22) 828 75 66 Zezwolenia KPWIG: DPF/4031/8/7/U/08/AS Strona internetowa: www.sohofinance.pl E-mail: office@sohofinance.pl
Informacje dotyczące dystrybutora: Vizjoner Investment Paweł Buchla		Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów
Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa	Firma: Vizjoner Investment Paweł Buchla Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa Adres: ul. Dąbrowiecka 8, 03-932 Warszawa Numer telefonu: +48 (22) 213 93 05 Numer telefaksu: +48 (22) 213 93 06 Zezwolenia KPWIG: Nr KPWiG DFI/W/4031-80-1-4047/2005	Sposoby kontaktu: - kontakt osobisty w Punktach Obsługi Klienta wskazanych na stronie internetowej Dystrybutora - za pomocą telefonu - za pomocą poczty e-mail
Sposoby przyjmowania zleceń:	Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta Dystrybutora	Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w Punktach Obsługi Klienta Dystrybutora
Zasady świadczenia usług:	Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu	Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu
Skargi na podmiot:	Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie we wszystkich Punktach Obsługi Klienta, za pomocą faksu oraz drogą e-mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawyłych	Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście w siedzibie dystrybutora lub za pośrednictwem faksu, poczty e-mail. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 7 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawyłych
Konflikty interesów:	Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje	Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.
Informacje dotyczące dystrybutora: Kancelaria Finansowa Pyffel&Partners Sp. z o.o.		Informacje dotyczące dystrybutora: Kancelaria Finansowa Pyffel&Partners Sp. z o.o. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

<p>Firma: Kancelaria Finansowa Pyffel&Partners Sp. z o.o. Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa Adres: Al. Jana Pawła II 29, 00-867 Warszawa Numer telefonu: +48 (22) 653 67 30 Numer telefaksu: +48 (22) 653 67 31 Zezwolenia KPWIG: Nr KNF DPF/4031/94/11/09/JW</p>	<p>szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu</p>
<p>Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów</p>	<p>Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie Dystrybutora, za pomocą faksu oraz drogą e-mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 21 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych</p>
<p>Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w siedzibie Dystrybutora - za pomocą telefonu i faksu Dystrybutora - za pomocą poczty e-mail</p>	<p>Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.</p>
<p>Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w siedzibie Dystrybutora</p>	<p>Informacje dotyczące dystrybutora: Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.</p>
<p>Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu</p>	<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa</p>
<p>Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie Dystrybutora, za pomocą faksu oraz drogą e-mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych</p>	<p>Firma: Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o. Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Kraków Adres: ul. Sobieskiego 3/5, 31-136 Kraków Numer telefonu: +48 (22) 892 04 68 Numer telefaksu: +48 (22) 892 04 69 Zezwolenia KNF: PW/DFI/W/4031-118-1-6410/U/2006</p>
<p>Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.</p>	<p>Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów</p>
<p>Informacje dotyczące dystrybutora: KWLM Finance Sp. z o.o.</p>	<p>Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w siedzibie Dystrybutora - za pomocą telefonu i faksu Dystrybutora - za pomocą poczty e-mail</p>
<p>Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru który wydał zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa</p>	<p>Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w siedzibie Dystrybutora</p>
<p>Firma: KWLM Finance Spółka z o.o. Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa Adres: ul. Rolna 195, 02-729 Warszawa Numer telefonu: +48 (22) 899 00 16 Numer telefaksu: +48 (22) 843 06 70 Zezwolenia KNF: Nr KNF DPF/4031/62/7/10/AS</p>	<p>Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu</p>
<p>Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów</p>	<p>Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działanie Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie Dystrybutora, za pomocą faksu oraz drogą e-mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 21 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych</p>
<p>Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w siedzibie Dystrybutora - za pomocą telefonu i faksu Dystrybutora - za pomocą poczty e-mail</p>	<p>Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje</p>
<p>Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w siedzibie Dystrybutora</p>	
<p>Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane</p>	

dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.

Informacje dotyczące dystrybutora: Platinum Fund 24 SA

Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne, numer zezwolenia oraz nazwa organu nadzoru, który w siedzibie Funduszu prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Firma: Platinum Fund 24 SA
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 80/82 lok. 465,00-814 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 661 54 47
Numer telefaksu: +48 (22) 661 54 48
Zezwolenia KNF: DPF/4031/43/15/08/KE-K

Sposoby kontaktu, przyjmowania zleceń, zasady świadczenia usług, rozpatrywania skarg oraz postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów

Sposoby kontaktu: - Kontakt osobisty w siedzibie Dystrybutora
- za pomocą telefonu i faksu Dystrybutora
- za pomocą poczty e-mail,

Sposoby przyjmowania zleceń: Zlecenia przyjmowane są w siedzibie Dystrybutora

Zasady świadczenia usług: Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

Skargi na podmiot: Skargi na nieprawidłowe działania Prowadzącego Dystrybucję mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie Dystrybutora, za pomocą faksu oraz drogą e-mailową. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych

Konflikty interesów: Podmiot wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, w ramach której podejmuje czynności mające na celu zapobieganie ich powstawaniu, a w przypadku zaistnienia konfliktu przewiduje środki oraz procedury zarządzania tego rodzaju sytuacjami. Szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Dystrybutora w przypadku powstania konfliktu interesów udostępniane są na żądanie Klienta.

teleserwis: (22) 338 91 04; 0 801 308 803 (opłata jak za połączenie lokalne)

3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, oraz miejsc, w których można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Prospekt jest dostępny w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, który w siedzibie Funduszu prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa <http://www.bphtfi.pl> oraz jest doręczany bezpłatnie Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie. Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w następujących miejscach:

siedziba Towarzystwa: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
Internet: <http://www.bphtfi.pl>
e-mail: info@bphtfi.pl

infolinia: (22) 338 91 05; 0 801 39 98 98 (opłata jak za połączenie lokalne); 1 95 11 (połączenie bezpłatne)

4. Informacja, że prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika

Prospekt oraz roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu, są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika.

5. Wskazanie Komisji Nadzoru Finansowego jako organu nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi

Komisja Nadzoru Finansowego jest organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi.

6. Data i miejsce sporządzenia skrótu prospektu oraz data ostatniej aktualizacji skrótu prospektu

Skrót Prospektu Informacyjnego sporządzono w Warszawie w dniu 14 grudnia 2007 r. oraz zaktualizowano w dniu 29 listopada 2011 r.

2. Wskazanie, że pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym Funduszu i Statucie Funduszu, oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu

Pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym Funduszu i Statucie Funduszu.

Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu można uzyskać w następujących miejscach:

Internet: <http://www.bphtfi.pl>

e-mail: info@bphtfi.pl

infolinia: (22) 338 91 05, 0 801 39 98 98 (opłata jak za połączenie lokalne); 1 95 11 (połączenie bezpłatne)