

Poznań, dnia 28 maja 2009 roku

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000001132, o kapitale zakładowym w wysokości 13.202.000,00 zł, w całości opłaconym, zarządzające funduszem inwestycyjnym LUKAS FIO niniejszym informuje, że Prospekt Informacyjny i jego Skrót wyżej wskazanego funduszu inwestycyjnego zostały zaktualizowane na dzień 28 maja 2009 roku oraz podaje do publicznej wiadomości treść zmian w Prospekcie Informacyjnym funduszu inwestycyjnego LUKAS FIO:

W Prospekcie Informacyjnym LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dokonuje się z dniem 28 maja 2009 roku następujących zmian:

1. na jego stronie tytułowej:

- 1.1. skreśla się słowa: „oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.” i zastępuje się je słowami: „, na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 28 maja 2009 roku.”,**

2. w Rozdziale 1:

- 2.2. uchyla się dotychczasową treść oświadczenia wskazanego w jego punkcie 3 oraz zastępuje ją następującą nową treścią:**

„3. Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie Informacyjnym są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów i okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie Informacyjnym jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 17, poz. 88), a także, że wedle najlepszej naszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie Informacyjnym, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.”

3. w Rozdziale 2:

- 3.1. uchyla się dotychczasową treść jego punktu 4 oraz zastępuje się ją następującą nową treścią:**

„Kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta:

Kapitał własny	170 576 655,05 zł;
Kapitał zakładowy	12 000 000,00 zł;
Kapitał zapasowy	4 084 008,67 zł;
Kapitał z aktualizacji wyceny	-6 642 335,93 zł;
Kapitał rezerwowy	1 080,83 zł;
Zysk z lat ubiegłych	23 408 189,28 zł;

Wynik finansowy roku 2008 netto

137 725 712, 20 zł"

3.2. przed jego podpunktem 7.1 dodaje się nowy punkt 7 o tytule w brzmieniu:

„7. Imiona i nazwiska.”

3.3. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 7.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

„7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem Przewodniczącego.

Justyn Konieczny	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Wanda Rogowska	–	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
Krzysztof Grzegorek	–	Członek Rady Nadzorczej;
Michał Zimpel	–	Członek Rady Nadzorczej;
Ryszard Czerwiński	–	Członek Rady Nadzorczej;
Piotr Bodył – Szymala	–	Członek Rady Nadzorczej.”

3.4. w jego punkcie 8 w opisie Zarządu skreśla się słowa „Dyrektora Operacyjno-Finansowego” i zastępuje się je słowami „Dyrektora Operacyjnego.”

3.5. w jego punkcie 8 skreśla się dotychczasowy opis Rady Nadzorczej i nadaje się mu następującą nową treść:

„Rada Nadzorcza

Justyn Konieczny – Przewodniczący Rady Nadzorczej:

Członek Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A. oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej BZ WBK Asset Management S.A.

Wanda Rogowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej:

Dyrektor ds. Finansów, Ryzyka, Compliance w Pionie Bankowości Inwestycyjnej Banku Zachodniego WBK SA, Członek Rady Nadzorczej BZ WBK AIB Asset Management SA, Członek Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego BZ WBK SA, Członek Rady Nadzorczej BZ WBK Leasing SA, Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej BZ WBK Nieruchomości SA.

Jacek Kseń – Przewodniczący Rady Nadzorczej:

Przewodniczący Rady Nadzorczej BZ WBK AIB Asset Management S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej Signity S.A, Przewodniczący Rady Nadzorczej Polskich Linii Lotniczych LOT S.A., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Orbis S.A., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PBG S.A. oraz Członek Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

Krzysztof Grzegorek - Członek Rady Nadzorczej

Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego w BZ WBK AIB Asset Management S.A. od powstania spółki w maju 1997 roku.

Michał Zimpel - Członek Rady Nadzorczej

Członek Zarządu – Dyrektor Inwestycyjny BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Ryszard Czerwiński - Członek Rady Nadzorczej

Od 2003 roku Wiceprezes Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. W skład Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. powołany w 2000 roku.

Piotr Bodył - Szymala – Członek Rady Nadzorczej:

Pełni funkcję Dyrektora obsługi prawnej bankowości inwestycyjnej w Grupie BZ WBK. Od 2008 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej BZ WBK Finanse sp. z o.o., od 2006 roku - Członek Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego BZ WBK S.A..”,

4. w Rozdziale 3:

4.1. w jego punkcie 4 skreśla się dotychczasowe brzmienie tiret 7 i nadaje się mu następującą nową treść:

„♦ złożenia w każdym czasie reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa oraz podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności, z czym wiąże się zobowiązanie Towarzystwa do rozpatrzenia reklamacji, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w art. 26 Statutu, w terminie 21 dni,”

4.2. uchyla się dotychczasowe brzmienie jego punktu 5 oraz zastępuje się je następującą nową treścią:

„Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz składa się z czterech pięciu Subfunduszy (Lukas Stabilnego Wzrostu, Lukas Dynamiczny Polski, Lukas Lokacyjny, oraz Lukas Akcyjny oraz Lukas Akcji Nowej Europy). Statut przewiduje możliwość utworzenia kolejnych Subfunduszy (Lukas Bezpieczny, Lukas Dynamiczny Europejski, Lukas Dynamiczny Globalny, Lukas Akcji Nowej Europy). W przypadku tworzenia kolejnego Subfunduszu zastosowanie będzie miała niżej opisana procedura.”

4.3. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 6.1 i nadaje się mu następującą nową treść:

„Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy mogą być nabywane przez Uczestników Funduszu także poprzez dokonanie bezpośredniej wpłaty na rachunek nabyć Funduszu u Depozytariusza.

Minimalna pierwsza wpłata do Funduszu wynosi 1 000 zł, a każda kolejna – 500 zł. W przypadku indywidualnych kont emerytalnych pierwsza wpłata do Funduszu wynosi co najmniej 500 zł, a każda kolejna - co najmniej 100 zł. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Funduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do Specjalnych Programów Inwestycyjnych.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa winno zostać opłacone w kwocie dokładnie odpowiadającej kwocie zlecenia w terminie 7 dni przelewem na wskazany w zleceniu rachunek.

Z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna, której wysokość określona jest w punkcie 175.1.3, 175.3.3, 175.4.3, 175.7.3 i 175.8.3 niniejszego rozdziału.”

4.4. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 6.2 i nadaje się mu następującą nową treść:

Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej zgodnie z zapisami punktu 8.1 i 8.2 niniejszego rozdziału.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:

- (1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 5 (pięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu
- (2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 500,00 zł (pięćset złotych) lub wszystkich środków pieniężnych.

Powyższych wartości minimalnych nie stosuje się do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE.

W przypadku złożenia zlecenia, o którym mowa w pkt (1), gdy ilość Jednostek Uczestnictwa określona w zleceniu odkupienia z danego Subrejestru przez Fundusz jest wyższa lub różni się od aktualnego salda Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze o mniej niż osiem Jednostek Uczestnictwa, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa. Powyższa zasada nie odnosi się do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE.

W przypadku złożenia zlecenia, o którym mowa w pkt (2), gdy kwota określona w zleceniu odkupienia z danego Subrejestru przez Fundusz jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z tego Subrejestru lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze w dniu wykonania operacji odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 1.000,00 zł, odkupione zostaje całe saldo posiadanych na tym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa. Powyższa zasada nie odnosi się do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy:

- (1) Formularz Zlecenia Wypłaty,
- (2) Formularz Zlecenia Wypłaty Transferowej,
- (3) Formularz Zlecenia Zwrotu.

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

Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.

Uczestnik po zawarciu umowy o świadczenie usług za pośrednictwem telefonu i spełnieniu warunków wskazanych w tej umowie jest uprawniony do przekazywania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem telefonu.

Z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna, której wysokość określona jest w pkt 17.1.3, 17.3.3, 17.4.3, 17.7.3 oraz 17.8.3 niniejszego rozdziału."

4.5. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 6.3 i nadaje się mu następującą nową treść:

Uczestnik jest uprawniony do złożenia zlecenia Konwersji posiadanych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu. Poprzez Konwersję należy rozumieć odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) i nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy) za środki pieniężne uzyskane z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego, dokonywane w jednym Dniu Wyceny, na podstawie jednej dyspozycji, rozliczane na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie. Konwersje realizowane są na poniższych zasadach:

1. Uczestnik może zlecić Konwersję wyłącznie w ramach danego Rejestru Uczestnika Funduszu.
2. Zlecenie Konwersji musi zawierać nazwę Subfunduszu Źródłowego, imię i nazwisko Uczestnika, jego numer Subrejestru Uczestnika Funduszu w Subfunduszu Źródłowym, liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego i nazwę Subfunduszu Docelowego. Uczestnik może również zlecić, w ramach Konwersji odkupienie takiej ilości posiadanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego, aby otrzymać określoną kwotę środków pieniężnych brutto, przed potrąceniem należnych opłat, za którą, po dokonaniu powyższych potrąceń, zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego - wówczas zlecenie Konwersji nie musi zawierać liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego, ale

powinno wskazywać kwotę, o której mowa powyżej.

3. Konwersja następuje na bazie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego, w terminach wskazanych w pkt. 8.1.
4. W przypadku gdy Konwersja następuje do Subfunduszu o wyższej stawce opłaty dystrybucyjnej pobierana jest wyrównująca opłata dystrybucyjna według stawki, będącej różnicą wysokości stawki opłaty dystrybucyjnej stosowanej w Subfunduszu Docelowym i wysokości stawki w Subfunduszu Źródłowym.
5. W przypadku gdy Konwersja następuje do Subfunduszu o niższej lub równej stawce opłaty dystrybucyjnej, wyrównująca opłata dystrybucyjna nie jest pobierana.
6. Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku Konwersji nie podlegają opłacie wyrównującej przy powtórnej Konwersji.
7. W przypadku Konwersji opłaty manipulacyjnej nie pobiera się, pobierana jest natomiast opłata za Konwersję.
8. Wysokość opłaty za Konwersję ustala Towarzystwo w Tabeli Opłat, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż kwota dziesięciu złotych za jedną operację Konwersji. Kwota opłaty za Konwersję może być uzależniona od liczby operacji Konwersji dokonanych w danym okresie przez Uczestnika w odniesieniu do wszystkich bądź też do poszczególnych Subrejestrów Uczestnika Funduszu. Stawki opłat za Konwersję są wskazane w pkt 17.1.3, 17.3.3, 17.4.3, 17.7.3 oraz 17.8.3 niniejszego Rozdziału.
9. Do Konwersji stosuje się odpowiednio zapisy pkt 6.1 oraz pkt. 8.”

4.6. skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 6.4 i nadaje się mu następującą nową treść:

Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (każdego dnia tygodnia z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy), następującego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu może nastąpić gotówką - wyłącznie do rąk Uczestnika - w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika Funduszu.

Z uwagi na prowadzoną przez niektóre Subfundusze (Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu, Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski, Subfundusz Lukas Akcyjny, Subfundusz Lukas Akcji Nowej Europy) politykę inwestycyjną zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia (por. ryzyko nieterminowej wypłaty środków opisane w pkt 15 niniejszego rozdziału).”

4.7. w jego podpunkcie 6.5 skreśla się dotychczasowe brzmienie opisu zatytułowanego „Spełnienie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu.” i nadaje się mu następującą nową treść:

„W przypadku realizacji zlecenia w terminie innym niż wskazany w pkt 8 niniejszego rozdziału albo niezrealizowania zlecenia, Towarzystwo albo Dystrybutor albo Agent Transferowy, w zależności od tego, któremu z tych podmiotów może być przypisana wina za nieterminową realizację zlecenia, dokona nabycia dodatkowych Jednostek Uczestnictwa na Subrejestr Uczestnika.

W przypadku braku takiej możliwości, spowodowanego w szczególności zerowym saldem na Rejestrze Uczestnika Funduszu, Fundusz wypłaci Uczestnikowi, który poniósł

szkodę w związku z nieterminową realizacją lub niezrealizowaniem zlecenia świadczenie pieniężne.

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

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

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

4.8. w jego podpunkcie 6.5 skreśla się dotychczasowe brzmienie dwóch ostatnich akapitów opisu zatytułowanego „Dla zleceń odkupienia przez Fundusz” i nadaje się im następującą nową treść:

Uczestnicy, którzy zażądali odkupienia i wskazali odbiór w gotówce, otrzymają kwotę wyliczoną w wyżej wskazany sposób na rachunek placówki Dystrybutora, którą wskazali w zleceniu odkupienia.

Ponadto Uczestnik może pisemnie zażądać od Towarzystwa wypłaty, wskazując numer należącego do Uczestnika rachunku bankowego lub innego rachunku pieniężnego."

4.9. Po podpunkcie 6.5 jego punktu 6 dodaje się nową treść oznaczoną punktami 7 i 8, którym nadaje się następujące brzmienie:

„7. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu w każdym Dniu Wyceny."

„8. Terminy w jakich najpóźniej nastąpi zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

8.1. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

1. Osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji i informację o otrzymaniu przez Depozytariusza środków pieniężnych koniecznych do wykonania takiego zlecenia, z zastrzeżeniem pkt. 2.
2. W przypadku, gdy zlecenie nabycia zostanie przyjęte, w tym odpowiednio opłacone, stosownie do postanowień pkt. 6.1, do końca dnia poprzedzającego dany Dzień Wyceny (włącznie), a Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji do godz. 12:00 (dwunastej zero zero) czasu polskiego danego Dnia Wyceny, osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
4. Okres między dokonaniem wpłaty środków pieniężnych na Jednostki Uczestnictwa a chwilą nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być dłuższy niż siedem dni. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w ww. terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt. 1.
5. Okres, o którym mowa w pkt. 4, liczy się od momentu otrzymania przez Dystrybutora prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz dokonania odpowiedniej wpłaty środków pieniężnych u

Dystrybutora albo uznania tej wpłaty na rachunku nabyć Funduszu u Depozytariusza, a w przypadku wpłat bezpośrednich i Dystrybutorów nieprowadzących obsługi kasowej – od momentu otrzymania środków pieniężnych przez Fundusz.

8.2. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek.
2. Okres między złożeniem zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, a chwilą odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może być dłuższy niż siedem dni. Warunkiem odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ww. terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt. 6.2.”,

4.10. w związku z wprowadzeniem nowej treści, oznaczonej jako punkty 7 i 8 zmienia się dotychczasowa numeracja punktów następujących w ten sposób że dotychczasowy punkt 7 staje się punktem 9, dotychczasowy punkt 8 staje się punktem 10, dotychczasowy punkt 9 staje się punktem 11 itd. aż do końca bieżącego rozdziału.

4.11. w jego podpunkcie 11 (dotychczasowym punkcie 9) w części zatytułowanej „Opodatkowanie osób fizycznych” skreśla się dotychczasowe brzmienie zdania pierwszego akapitu następującego po podpunkcie 3) i nadaje się mu nową następującą treść:

„Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu, w rozumieniu Ustawy o IKE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu.”

4.12. w jego punkcie 13 (dotychczasowym punkcie 11) dotychczasowe oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanymi w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, sporządzone na dzień 28 kwietnia zastępuje się oświadczeniami niezależnego biegłego rewidenta sporządzonymi na dzień 28 maja 2009 roku oddzielnie dla każdego z Subfunduszy;

4.13. skreśla się następujące po oświadczeniu niezależnego biegłego rewidenta, o którym mowa powyżej słowa: „12. Informacje na temat polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy” i zastępuje je słowami:

„Informacje zamieszczone odrębnie dla każdego Subfunduszu:”

4.14. przed jego punktem 14.1 wpisuje się słowa: „Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu”

4.15. w jego punkcie 14.1 (dotychczasowym punkcie 12.1), podpunkt 14.1.5 (dotychczasowy podpunkt 12.1.5), uchyla się treść punktu 1 i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

- „1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 57 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.16. uchyla się treść podpunktu 15.1.1 (dotychczasowy podpunkt 13.1.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

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

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

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

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

- ♦ ryzyko walutowe

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

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Subfunduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Subfundusz. Subfundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.
- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne
 - ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,

- ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągane przez niego przychody, marże i zyski.

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

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

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

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

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

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

- ◆ ryzyko branżowe

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

- ◆ ryzyko specyficzne spółki

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

- ◆ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi

- ◆ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

- ◆ ryzyko wyceny

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

- ◆ ryzyko niedopasowania

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

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

- ◆ ryzyko bazy

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

- ♦ ryzyko braku płynności

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

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa

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

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

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

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

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20%.

4.17. w jego podpunkcie 15.1.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.1.2.1) w treści opisu zatytułowanego „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” odesłanie „w pkt 13.1” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.1”.

4.18. w jego podpunkcie 15.1.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.1.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”

4.19. w jego punkcie 16.1 (dotychczasowym punkcie 14.1) uchyla się dotychczasową treść akapitu drugiego, następującego po punkcie 3 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. trzech latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż trzy lata, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż trzy lata.”

4.20. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.1.1 (dotychczasowego podpunktu 15.1.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 67 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.21. uchyla się dotychczasowy nagłówek oraz treść jego podpunktu 17.1.2 (dotychczasowego podpunktu 15.1.2) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„17.1.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł: **0,02460067**.

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

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.”

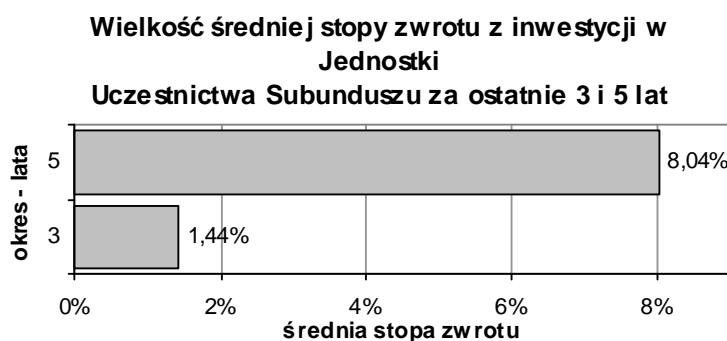
4.22. w jego podpunkcie 17.1.3 (dotychczasowym podpunkcie 15.1.3) w treści zdań zamieszczonych pod tabelkami wyrażenie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się wyrażeniem „Jednostek Uczestnictwa”,

4.23. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.1.1 (dotychczasowego podpunktu 16.1.1) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 336.874.770,81 zł.”

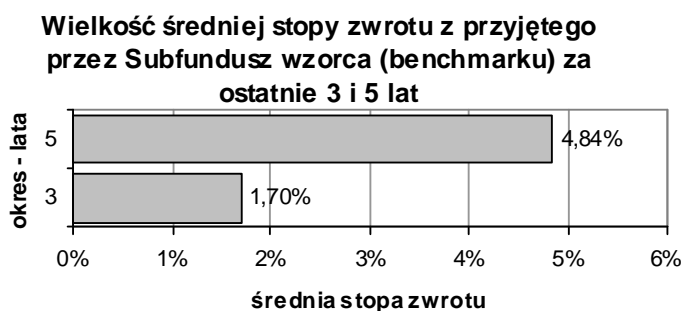
4.24. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.1.2 (dotychczasowy podpunkt 16.1.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

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



4.25. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.1.4 (dotychczasowy podpunkt 16.1.4) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

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



”

**4.26. przed jego punktem 14.2 (dotychczasowym punktem 12.2) wpisuje się sło-
wa: „Subfundusz Lukas Bezpieczny”,**

**4.27. w jego podpunkcie 14.2.5 (dotychczasowy podpunkt 12.2.5) uchyla się treść
punktu 1 i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:**

„1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.28. uchyla się treść podpunktu 15.2.1 (dotychczasowy podpunkt 13.2.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy go-

spodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko kontrahenta

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

- ♦ ryzyko walutowe

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

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania wartości aktywów netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu,

- ♦ ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta

jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

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

Polsce,

- ♦ wzrost stóp procentowych w innych krajach.

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

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

- ♦ ryzyka związane z rynkiem akcji

- ♦ ryzyko makroekonomiczne

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

- ♦ ryzyko branżowe

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

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

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

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

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

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

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

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

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa

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

 - ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach funduszu nie może być wyższy niż 20%”

- 4.29. w jego podpunkcie 15.2.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.2.2.1) w treści opisu zatytułowanego „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” odesłanie „w pkt 13.2” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.2”,**
- 4.30. w jego podpunkcie 15.2.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.2.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:**
- „d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”,
- 4.31. w jego punkcie 16.2 (dotychczasowym punkcie 14.2) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 4 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „Wskazanie 2-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. dwóch latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż dwa lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż dwa lata.”
- 4.32. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.2.1 (dotychczasowego podpunktu 15.2.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „Art. 92 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”
- 4.33. uchyla się dotychczasowy nagłówek jego podpunktu 17.2.2 (dotychczasowego podpunktu 15.2.2) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „17.2.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Bezpieczny.”
- 4.34. przed jego punktem 14.3 (dotychczasowym punktem 12.3) wpisuje się słowa: „Subfundusz Lukas Lokacyjny”;**
- 4.35. w jego podpunkcie 14.3.1 (dotychczasowym podpunkcie 12.3.1) w zdaniu pierwszym uchyla się dotychczasowe wyrażenie „Aktywa Funduszu” i zastępuje się je wyrażeniem „Aktywa Subfunduszu”.**
- 4.36. w tytule jego podpunktu 14.3.4 (dotychczasowego podpunktu 12.3.4) uchyla się dotychczasowe wyrażenie „wartość aktywów netto” i zastępuje się je wyrażeniem „Wartość Aktywów Netto”.**
- 4.37. w jego podpunkcie 14.3.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.3.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 70 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 70 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”,

4.38. uchyla się treść podpunktu 15.3.1 (dotychczasowy podpunkt 13.3.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko kontrahenta

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

- ♦ ryzyko walutowe

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

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

waniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

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

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

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

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

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

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

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

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

- ♦ ryzyko braku płynności

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

4.39. w jego podpunkcie 15.3.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.3.2.1) w zdaniu pierwszym opisu zatytułowanego „ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu” dotychczasowe wyrażenie: „wartości aktywów netto” zastępuje się wyrażeniem: „Wartości Aktywów Netto”,

4.40. w jego podpunkcie 15.3.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.3.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.3” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.3”,

4.41. w jego podpunkcie 15.3.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.3.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”

4.42. w jego punkcie 16.3 (dotychczasowym punkcie 14.3) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 5 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 6-miesięcznego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po sześciu miesiącach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu w okresie krótszym niż sześć miesięcy, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż sześć miesięcy.”

4.43. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.3.1 (dotychczasowego podpunktu 15.3.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 79 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.44. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść jego podpunktu 17.3.2 (dotychczasowego podpunktu 15.3.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„17.3.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Lokacyjny.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł: **0,02140012**

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

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskich, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych."

4.45. w jego podpunkcie 17.3.3 (dotychczasowym podpunkcie 15.3.3) w tytule oraz w treści zdań zamieszczonych pod tabelkami wyrażenie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się wyrażeniem „Jednostek Uczestnictwa”,

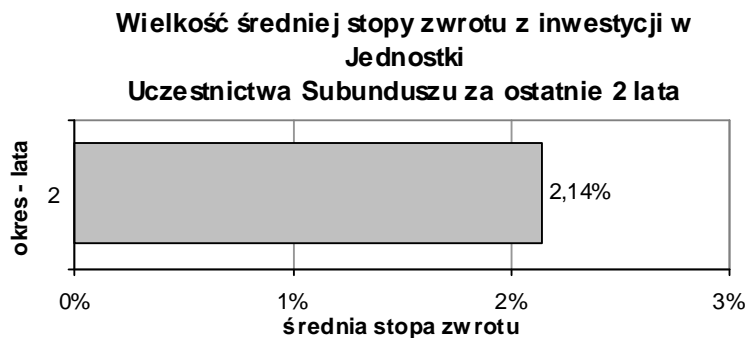
4.46. w tytule jego podpunktu 17.3.6 (dotychczasowego podpunktu 15.3.6) dotychczasowe wyrażenie „za zarządzanie Funduszem.” zastępuje się wyrażeniem „za zarządzanie Subfunduszem.”

4.47. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.3.1 (dotychczasowego podpunktu 16.3.1) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 94.149.102,83 zł”,

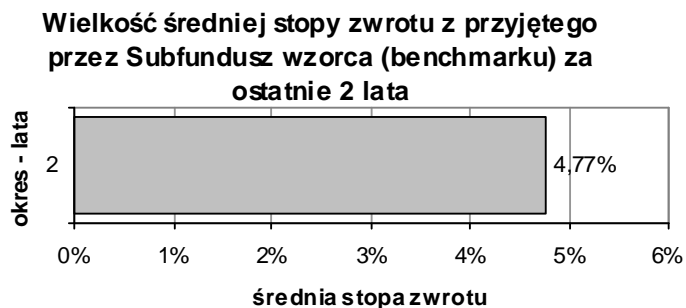
4.48. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.3.2 (dotychczasowy podpunkt 16.3.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.3.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata.



4.49. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.3.4 (dotychczasowy podpunkt 16.3.4) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.3.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata.



”

4.50. przed jego punktem 14.4 (dotychczasowym punktem 12.4) wpisuje się słowo: „Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski”;

4.51. w jego podpunkcie 14.4.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.4.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 95 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 95 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.52. uchyla się dotychczasowy tytuł podpunktu 15.4 (dotychczasowy podpunkt 13.4) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„15.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Lukas Dynamiczny Polski, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.”

4.53. uchyla się treść podpunktu 15.4.1 (dotychczasowy podpunkt 13.3.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą

się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe

Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych

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

- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko kontrahenta

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

- ♦ ryzyko walutowe

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

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów funduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,

- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),

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

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

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

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

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

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

nicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% aktywów.

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
 - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

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

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

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

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

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

4.54. w jego podpunkcie 15.4.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.4.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.4” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.4”,

4.55. w jego podpunkcie 15.4.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.4.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”

4.56. w jego punkcie 16.4 (dotychczasowym punkcie 14.4) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 4 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.”

4.57. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.4.1 (dotychczasowego podpunktu 15.4.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 105 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.58. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść jego podpunktu 17.4.2 (dotychczasowego podpunktu 15.4.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„17.4.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Dynamiczny Polski.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł: **0,02997967**.

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

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskich, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.”

4.59. w jego podpunkcie 17.4.3 (dotychczasowym podpunkcie 15.4.3) w treści zdań zamieszczonych pod tabelkami wyrażenie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się wyrażeniem „Jednostek Uczestnictwa”,

4.60. uchyla się dotychczasowy tytuł podpunktu 17.4.6 (dotychczasowy podpunkt 15.4.6) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

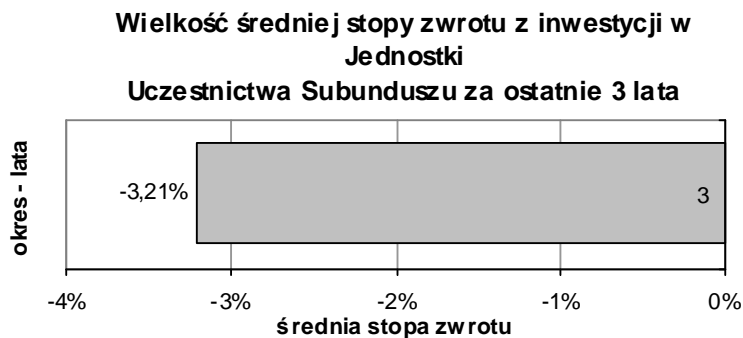
„17.4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Lukas Dynamiczny Polski bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.”

4.61. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.4.1 (dotychczasowego podpunktu 16.4.1) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 156 099 606,87 zł”

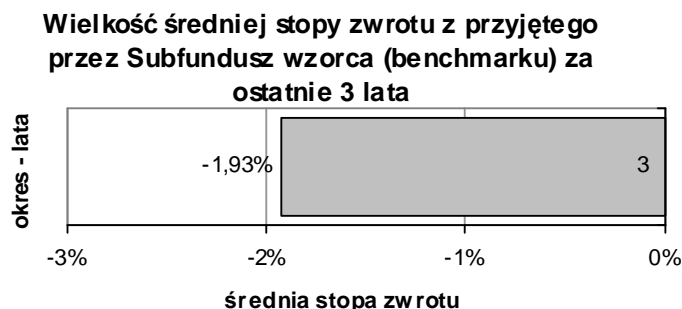
4.62. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.4.2 (dotychczasowy podpunkt 16.4.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.4.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata.



4.63. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.4.4 (dotychczasowy podpunkt 16.4.4) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.4.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 3 lata.



4.64. przed jego punktem 14.5 (dotychczasowym punktem 12.5) wpisuje się słowa: „Subfundusz Lukas Dynamiczny Europejski”;

4.65. w jego podpunkcie 14.5.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.5.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 95 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 95 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.66. uchyla się treść podpunktu 15.5.1 (dotychczasowy podpunkt 13.5.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe
Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).
- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.
- ♦ ryzyko płynności
Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko kontrahenta
Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedościa do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.
- ♦ ryzyko walutowe
Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków
Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% aktywów Subfunduszu w jedną serię skarbowych papierów warto-

ściowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Sufunduszu,

- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

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

- ♦ wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),

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

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

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

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

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

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

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia
Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusz stosuje procedury mającego na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny
Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejsściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania
Ryzyko to polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym i wynikać może w szczególności ze:
 - zmiany charakterystyki instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiana składu indeksu),
 - zmiany składu pozycji zabezpieczanej.
- ♦ ryzyko bazy
Ryzyko to polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego
- ♦ ryzyko braku płynności
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa
W przypadku inwestowania w Jednostki Uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych pojawiają się nowe kategorie ryzyk charakterystyczne dla tych funduszy które są przedmiotem inwestycji. Dodatkowo, z inwestowaniem w inne fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu i niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.
 - ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa
Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20%."

4.67. w jego podpunkcie 15.5.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.5.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.5” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.5”,

- 4.68. w jego podpunkcie 15.5.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.5.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:**
- „d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”
- 4.69. w jego punkcie 16.5 (dotychczasowym punkcie 14.5) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 5 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.”
- 4.70. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.5.1 (dotychczasowego podpunktu 15.5.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „Art. 118 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”
- 4.71. uchyla się dotychczasowy tytuł jego podpunktu 17.5.2 (dotychczasowego podpunktu 15.5.2) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „17.5.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Dynamiczny Europejski.”**
- 4.72. uchyla się dotychczasowy tytuł jego podpunktu 17.5.6 (dotychczasowego podpunktu 15.5.6) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie**
- „17.5.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz Lukas Dynamiczny Europejski a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.”**
- 4.73. przed jego punktem 14.6 (dotychczasowym punktem 12.6) wpisuje się słowa: „Subfundusz Lukas Dynamiczny Globalny”;**
- 4.74. w jego podpunkcie 14.6.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.6.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:**
- „1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 121 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 121 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.75. uchyla się treść podpunktu 15.6.1 (dotychczasowy podpunkt 13.6.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe
Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).
- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy.
- ♦ ryzyko płynności
Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko kontrahenta
Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.
- ♦ ryzyko walutowe
Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu.

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Subfunduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Subfundusz. Subfundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Subfunduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.
- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne
 - ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi:
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięcie przez niego przychody, marże i zyski.

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

 - ♦ Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko

to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

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

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

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

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

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

Akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego.

racyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% aktywów.

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejsłowiowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania

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

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

- ♦ ryzyko bazy

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

- ♦ ryzyko braku płynności

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

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa

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

- ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

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

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

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie sto-

sował zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20%.

4.76. w jego podpunkcie 15.6.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.6.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.6” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.6”,

4.77. w jego podpunkcie 15.6.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.6.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”

4.78. w jego punkcie 16.6 (dotychczasowym punkcie 14.6) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 5 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości za-inwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.”

4.79. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.6.1 (dotychczasowego podpunktu 15.6.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 131 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.80. uchyla się dotychczasowy tytuł jego podpunktu 17.6.2 (dotychczasowego podpunktu 15.6.2) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„17.6.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Lukas Dynamiczny Globalny.”

4.81. przed jego punktem 14.7 (dotychczasowym punktem 12.7) wpisuje się słowo: „Subfundusz Lukas Akcyjny”;

4.82. jego podpunkcie 14.7.1 (dotychczasowym podpunkcie 12.7.1) w akapicie pierwszym dotychczasową liczbę: „60%” zastępuje się liczbą „66%”,

4.83. w jego podpunkcie 14.7.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.7.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 134 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 134 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.84. uchyla się treść podpunktu 15.7.1 (dotychczasowy podpunkt 13.7.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe
Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).
- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy,
- ♦ ryzyko płynności
Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ♦ ryzyko kontrahenta
Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i kodeksu cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.
- ♦ ryzyko walutowe
Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Subfunduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Subfundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Subfunduszu.
- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może zaangażować do 30% swoich aktywów w jedną serię skarbowych papierów wartościowych, do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

- ♦ ryzyko zmian prawnych

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

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

waniu, tym to ryzyko jest większe. Źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

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

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

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

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

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

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

konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 10% aktywów.

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
 - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

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

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

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

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

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa

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

 - ♦ ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował

zasadę dywersyfikacji. Udział jednego funduszu zagranicznego w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20%."

4.85. w jego podpunkcie 15.7.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.7.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.7” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.7”,

4.86. w jego podpunkcie 15.7.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.7.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”,

4.87. w jego punkcie 16.7 (dotychczasowym punkcie 14.7) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 3 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości za-inwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.”

4.88. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.7.1 (dotychczasowego podpunktu 15.7.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 144 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.89. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść jego podpunktu 17.7.2 (dotychczasowego podpunktu 15.7.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„17.7.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Akcyjny.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł: **0,03358953**.

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

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskich, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.”

4.90. w tytule oraz w treści zdań zamieszczonych po tabelkami jego podpunktu 17.7.3 (dotychczasowego podpunktu 15.7.3) wyrażenie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się wyrażeniem „Jednostek Uczestnictwa”,

- 4.91. uchyla się dotychczasowy tytuł jego podpunktu 17.7.6 (dotychczasowego podpunktu 15.7.6) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

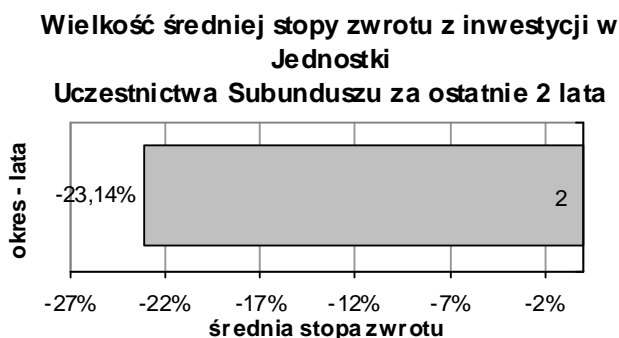
„17.7.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Lukas Akcyjny bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.”

- 4.92. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.7.1 (dotychczasowego podpunktu 16.7.1) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły 59 568 414,23 zł.”

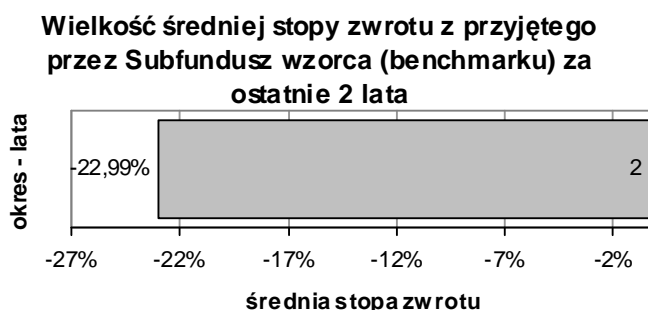
- 4.93. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.7.2 (dotychczasowy podpunkt 16.7.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.7.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata.



- 4.94. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść podpunktu 18.7.4 (dotychczasowy podpunkt 16.7.4) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„18.7.4 Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata.



- 4.95. przed jego punktem 14.8 (dotychczasowym punktem 12.8) wpisuje się słowa: „Subfundusz Lukas Akcji Nowej Europy”;

4.96. w jego podpunkcie 14.8.5 (dotychczasowym podpunkcie 12.8.5), uchyla się dotychczasową treść punktu 1 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem pkt 2, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, przy łącznym spełnieniu następujących warunków: (1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu, (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości w poczet aktywów Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 147 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy oraz (4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 147 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.”

4.97. uchyla się treść podpunktu 15.8.1 (dotychczasowy podpunkt 13.8.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

Z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- ♦ ryzyko rynkowe
Polega ono na tym, że wycena rynkowa lokat, w które pośrednio lub bezpośrednio inwestuje Subfundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje). W przypadku tytułów uczestnictwa będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym.
- ♦ ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe zapisane na wyżej wskazanych rachunkach stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariuszy. W przypadku przechowywania aktywów u Subdepozytariuszy z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność Subdepozytariusza podlega prawu właściwemu ze względu na miejsce siedziby Subdepozytariusza, którego regulacje mogą różnić się od regulacji prawa polskiego.
- ♦ ryzyko płynności
Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla Uczestników Funduszu, który –

jako fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków,

- ♦ ryzyko kontrahenta

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

- ♦ ryzyko walutowe

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

- ♦ ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

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

- ♦ ryzyko zmian prawnych

Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Subfundusz dokonuje inwestycji na terenie wielu państw w szczególności na terenie Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czech, Estonii, Kazachstanu, Litwy, Łotwy, Macedonii, Polski, Rosji, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej, zatem Subfundusz ponosi ryzyko zmian prawnych w wymienionych wyżej państwach.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian prawnych dotyczących prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć

prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Wzrost liczby obowiązków wynikających z obowiązującego prawa może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co z kolei może skutkować obniżeniem się wartości wyemitowanych przez niego akcji.

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

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

- ♦ ryzyko podatkowe

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

- ♦ ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ♦ Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

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

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

- ♦ Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku

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

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

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

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

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

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

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

- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z instrumentami pochodnymi
 - ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejsiowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
 - ♦ ryzyko niedopasowania

W przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Subfunduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym w szczególności wynikające ze:

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

Ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego
 - ♦ ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających
- ♦ specyficzne kategorie ryzyk związane z tytułami uczestnictwa

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

 - ♦ ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego

Ryzyko to polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto, Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
 - ♦ ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego

Zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez Subfundusz w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Subfundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.

- ♦ ryzyko płynności

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

- ♦ ryzyko wyceny

W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny, niż dokonywałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

- ♦ ryzyko wyceny rynkowej

W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego / instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do Wartości Aktywów Netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,

- ♦ ryzyko transakcji

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

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

Istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa. Udział jednego funduszu zagranicznego lub subfunduszu/jednej instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu nie może być wyższy niż 20% aktywów Subfunduszu. Subfundusz nie może nabywać więcej niż 10% wartości wyemitowanych przez jeden fundusz zagraniczny/instytucję wspólnego inwestowania tytułów uczestnictwa

4.98. w jego podpunkcie 15.8.2.1 (dotychczasowym podpunkcie 13.8.2.1) w opisie zatytułowanym „ryzyko związane z zawarciem określonych umów” dotychczasowe odesłanie: „w pkt 13.8” zastępuje się odesłaniem „w pkt 15.8”,

4.99. w jego podpunkcie 15.8.2.2 (dotychczasowym podpunkcie 13.8.2.2) w treści opisu zatytułowanego „otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu”, po fragmencie oznaczonym literą c) dodaje się nową treść oznaczoną literą d) o następującym brzmieniu:

„d) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.”

4.100. w jego punkcie 16.8 (dotychczasowym punkcie 14.8) uchyla się dotychczasową treść akapitu następującego po punkcie 5 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.”

4.101. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 17.8.1 (dotychczasowego podpunktu 15.8.1) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„Art. 157 Statutu Funduszu określa rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w jakich może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.”

4.102. uchyla się dotychczasowy tytuł oraz treść jego podpunktu 17.8.2 (dotychczasowego podpunktu 15.8.2) i nadaje się im nowe następujące brzmienie:

„17.8.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych Subfunduszu Lukas Akcji Nowej Europy.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2008 roku wyniósł: 0,04132162

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

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskich, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.”

4.103. w jego podpunkcie 17.8.3 (dotychczasowym podpunkcie 15.8.3) w treści zdań zamieszczonych pod tabelkami wyrażenie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się wyrażeniem „Jednostek Uczestnictwa”,

4.104. uchyla się dotychczasowy tytuł jego podpunktu 17.8.6 (dotychczasowego podpunktu 15.8.6) i nadaje się mu nowe następujące brzmienie

„17.8.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu Lukas Akcji Nowej Europy bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.”

4.105. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.8.1 (dotychczasowego podpunktu 16.8.1) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa netto Subfunduszu wynosiły **4 442 603,76 zł.**”

4.106. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.8.2 (dotychczasowego podpunktu 16.8.2) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 9 maja 2008 r.”

4.107. uchyla się dotychczasową treść jego podpunktu 18.8.4 (dotychczasowego podpunktu 16.8.4) i nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

„Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 9 maja 2008 r.”

5. W Rozdziale 4:

5.1. Po jego podpunkcie 2.2 dodaje się nowy punkt 3 o następującej treści:

„3. Zakres i zasady dokonywania lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz zawierania umów z Depozytariuszem.

Subfundusze nie mogą lokować swoich aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi, w rozumieniu Ustawy, w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy, chyba że dokonanie takiej lokaty jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:

- (1) umowy, których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których mogą być przechowywane Aktywa Subfunduszy, w tym rachunków w walutach obcych,
- (2) w celu lokowania środków pozostających na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 (szesnastej zero zero) czasu polskiego - umowy złotych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od jednego do siedmiu dni,
- (3) w celu zaspokojenia zobowiązań Funduszu lub Subfunduszy, w szczególności wynikających ze złożonych i niezrealizowanych zleceń odkupienia lub Zamiany - umowy zezwalające na realizację przelewów w ciężar rachunków bankowych Funduszu do kwoty przyznanego przez Depozytariusza limitu, z tym że w przypadku powstania na koniec dnia salda debetowego zostanie ono pokryte przez Fundusz w ciągu kolejnych pięciu dni roboczych, a koszty obsługi zadłużenia nie będą przekraczały poziomu rynkowego wyznaczonego na podstawie co najmniej trzech ofert innych instytucji kredytowych otrzymanych przez Towarzystwo przed zawarciem umowy z Depozytariuszem,
- (4) umowy wymiany walut (terminowe i natychmiastowe), w których denominowane mogą być lokaty Subfunduszy pod warunkiem, że następujące parametry: termin rozliczenia, wolumen transakcji, cena i koszty oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne, z punktu widzenia interesu Subfunduszu, niż co najmniej jedna oferta od innego kontrahenta,

- (5) umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym pośrednikiem, pod warunkiem, że lokowanie w takie instrumenty jest zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu, którego aktywów ma ona dotyczyć, a nabycie tych instrumentów leży w interesie Uczestników.

Fundusz może zawrzeć umowy z Depozytariuszem, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

6. W Rozdziale 5:

6.1. W jego podpunkcie 2.1.1 skreśla się dotychczasowy numer telefonu i nadaje się mu nowe brzmienie:

„ telefon +48 71 355 95 11”

6.2. Skreśla się dotychczasowe brzmienie jego podpunktu 2.2.3 i nadaje się mu nową następującą treść:

„Aktualna lista punktów zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej LUKAS Banku www.lukasbank.pl oraz jest dostępna pod numerem telefonu 0801-331111 (+48 71 354 90 02).”

6.3. Skreśla się dotychczasowe brzmienie tytułu jego punktu 4 i nadaje się mu nowe następujące brzmienie:

„4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

Tekst jednolity Prospektu informacyjnego Funduszu, uwzględniający powyższe zmiany, został zamieszczony na stronie internetowej www.lukasbank.pl