

SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

**Arka BZ WBK Zrównoważony
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

z siedzibą w Poznaniu (Rzeczpospolita Polska).

Fundusz może używać nazwy skróconej: Arka BZ WBK Zrównoważony FIO.

Organem Funduszu Inwestycyjnego jest
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu,
plac Wolności 15, 60-967 Poznań.

www.arka.pl

Spis treści:

Rozdział 1.	Dane o Funduszu.....	2
Rozdział 2.	Podmioty obsługujące Fundusz.....	19
Rozdział 3.	Informacje dodatkowe.....	23
Rozdział 4.	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Skrócie Prospektu Informacyjnego.....	24

Rozdział 1. Dane o Funduszu

1. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 9 sierpnia 1999 roku pod numerem RFj 28.

2. Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, w szczególności zgodnie z Dyrektywą z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji ustaw, rozporządzeń i przepisów administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

3. Czas trwania Funduszu.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

4. Zwięzłe określenie celu inwestycyjnego Funduszu, ze wskazaniem, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Charakterystyka i stopień odzwierciedlenia uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, jeśli Fundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

6. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej.

6.1 Wskazanie głównych kategorii lokat Funduszu.

Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w aktywach Funduszu będzie wahał się w zakresie od 30% do 70% aktywów Funduszu. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% swoich aktywów w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

6.2 Zwięzły opis podstawowych kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu.

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

Fundusz, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 15 listopada 2005 roku o numerze DFI/W/4032-8/2-6-4874/2005, może lokować aktywa w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze, a także w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rumuński Skarb Państwa, będące przedmiotem obrotu na Bukareszteńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Bursa de Valori Bucuresti) lub których dopuszczenie do takiego obrotu jest

zapewnione.

6.3 Wskazanie, czy Fundusz stosuje strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

6.4 Zastrzeżenie, że skład portfela inwestycyjnego Funduszu może ulegać zmianom w ramach limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statucie, w szczególności w obrębie określonej kategorii lokat.

Skład portfela inwestycyjnego Funduszu może ulegać zmianom w ramach limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz statucie, w szczególności w obrębie określonej kategorii lokat.

6.5 Wskazanie charakterystyki obligacji z uwzględnieniem rodzaju emitenta, terminu wykupu oraz wymaganego poziomu ratingu, jeżeli Fundusz lokuje w obligacje.

Fundusz lokuje głównie w obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, instytucje finansowe i przedsiębiorstwa o dużej wiarygodności kredytowej. Fundusz lokuje zarówno w obligacje o zmiennym, jak i o stałym oprocentowaniu, a także zerokuponowe. W przypadku lokat w obligacje Fundusz będzie preferował obligacje skarbowe. Statut Funduszu nie przewiduje ograniczeń co do wymaganego poziomu ratingu emitenta obligacji, ani co do terminu wykupu.

6.6 Wskazanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych przez Fundusz, a jeśli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, także wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, czy w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Inwestując w akcje, Fundusz nie stosuje żadnych szczególnych technik. Budowa portfela opiera się głównie na zajmowaniu długich pozycji w akcjach. Dobierając akcje do portfela, Fundusz kieruje się kryteriami wyboru lokat omówionymi w paragrafie 13 pkt 3, w szczególności inwestuje w spółki niedowartościowane pod względem posiadanych aktywów, generowanej sprzedaży i zysków oraz perspektyw wzrostu.

Budowa części dłużnej portfela opiera się zasadniczo na zajmowaniu pozycji długich w papierach dłużnych. Fundusz dokonuje inwestycji w dłużne papiery wartościowe, opierając się na ocenie perspektyw zmian inflacji i stóp procentowych na rynkach, na których Fundusz inwestuje. Dobór emitentów dłużnych papierów wartościowych opiera się na ocenie ich wiarygodności kredytowej.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Umowy takie wpływają zmniejszająco lub są neutralne dla poziomu ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Funduszu.

6.7 Jeśli wartość aktywów netto Funduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej strategii inwestycyjnej – wyraźne wskazanie tej cechy.

Wartość aktywów netto Funduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

7. Zastrzeżenie.

Wartość jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości aktywów Funduszu i jego zobowiązań, i w związku z tym uczestnik może, w wyniku odkupienia jednostek uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do

Funduszu.

8. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu.

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

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz 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 funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). 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 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 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 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 funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu w stosunku do waluty polskiej.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim i lokuje na tym rynku co najmniej 66% swoich aktywów w akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część aktywów Funduszu może być lokowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu. Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu. Fundusz może zaangażować do 25% wartości aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i do 10% aktywów w inne papiery wartościowe emitowane przez jeden podmiot. Oznacza to, że wahania wyceny rynkowej poszczególnych papierów wartościowych mogą powodować zauważalne wahania wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

ryzyko zmian prawnych

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.

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 Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dąży 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, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - ♦ wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - ♦ sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - ♦ sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. 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. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:

- ♦ 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.

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

- ♦ ryzyko specyficzne spółki

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

specyficzne kategorie ryzyk związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

- ♦ 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 Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ♦ ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów

finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Funduszu.

- ♦ ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym w szczególności wynikające ze:

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

- ♦ ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatny do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ♦ ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

- ♦ Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz 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 Funduszu 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%.

ryzyko inwestycji zagranicznych

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

8.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności ryzyka:

- 8.2.1 nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją,
ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu,

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian wartości aktywów netto Funduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu jest zależna zarówno od ceny jednostki uczestnictwa w dniu nabycia jednostek uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie jednostek uczestnictwa, jak i od ceny jednostki uczestnictwa z dnia odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, która obniży uzyskaną przez uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z uwagi na fakt, iż ceny jednostek uczestnictwa Funduszu charakteryzują się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Funduszu, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

ryzyko misselingu,

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować umarzeniem jednostek Funduszu po niskiej cenie. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny jednostek uczestnictwa Funduszu Uczestnik zażąda odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Fundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

ryzyko związane z zawarciem określonych umów,

Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych, niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 13.1 prospektu.

ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji,

Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników Funduszu.

ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

8.2.2 wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, otwarcie likwidacji Funduszu

W przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek następuje rozwiązanie Funduszu:

- ♦ inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- ♦ Depozytariusz zaprzestał wykonywania obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- ♦ wartość aktywów netto Funduszu spadła poniżej 2 000 000 zł.

Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w lit. c), Komisja udzieli zezwolenia na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym. W przypadku złożenia takiego wniosku otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym stała się ostateczna. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem otwarcia likwidacji Funduszu Fundusz nie może zbywać jednostek uczestnictwa, a także odkupywać jednostek uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu wierzytelności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu winno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu uczestników Funduszu.

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

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

przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub nowego podmiotu obsługującego Fundusz będzie niższy niż dotychczasowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W konsekwencji, uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione wyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz obsługę Funduszu, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

połączenie Funduszu z innym funduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje poprzez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.

Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu. W konsekwencji połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym otwartym uczestnik może stać się uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego otwartego realizującego odmienną politykę inwestycyjną od Funduszu albo w wyniku przejęcia przez Fundusz innego funduszu inwestycyjnego otwartego w skład aktywów Funduszu mogą wejść aktywa, których Fundusz nie nabyłby do portfela inwestycyjnego.

przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu

Ramy polityki inwestycyjnej funduszy określa Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych może podlegać zmianom w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie wystąpić do Komisji o zmianę Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz. Zmiana Statutu wymaga zezwolenia Komisji, ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach, chyba że Komisja wyrazi zgodę na skrócenie tego terminu, jeśli nie naruszy to interesów uczestników

Funduszu. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, jeśli zmiana Statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem uczestników Funduszu.

8.2.3 niewypłacalności gwaranta,

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

8.2.4 inflacji,

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

8.2.5 związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Na dzień aktualizacji Skrótu Prospektu Informacyjnego, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.) Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu.

Szczegółowe informacje o ryzykach inwestycyjnych związanych z polityką inwestycyjną prowadzoną przez Fundusz oraz ryzykach związanych z uczestnictwem w Funduszu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

9. Określenie profilu inwestora.

Fundusz polecany jest tym Inwestorom, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują oszczędzanie długoterminowe (minimum 5-letnie),
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje: liczą się z możliwością dość silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. oczekują od zarządzającego ograniczenia wysokości ewentualnych strat w okresie bessy, akceptując jednocześnie obniżenie potencjalnej stopy zwrotu w stosunku do funduszy akcyjnych.

Wskazanie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że Inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Fundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po ok. 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż 5 lat, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat. Ze względu na fakt, że Fundusz buduje portfel papierów wartościowych w oparciu o analizę fundamentalną, Fundusz polecany jest głównie tym Inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Fundusz może być polecany również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Fundusz w ogóle oszczędności Inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Funduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji, zgodnie z indywidualnymi preferencjami Inwestora.

10. Zwięzłe określenie obowiązków podatkowych Funduszu.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od

osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.) Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym. Obowiązki podatkowe Uczestnika zależą od jego indywidualnej sytuacji i miejsca dokonywania inwestycji, zatem w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

11. Informacja o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz.

11.1 Wskazanie Współczynnika Kosztów Całkowitych.

Współczynnik Kosztów Całkowitych w 2005 roku wyniósł:

- ♦ 0,03419909 – dla jednostki uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 0,02935431 – dla jednostki uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 0,02481468 – dla jednostki uczestnictwa kategorii T.

11.2 Opis zakładanej struktury kosztów.

Koszty Funduszu dzielą się na limitowane i Nielimitowane. Kosztem limitowanym jest opłata dla Towarzystwa za zarządzanie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- a) 3,4% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- c) 2,4% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Koszty Nielimitowane Funduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Należą do nich: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z opłaty za zarządzanie.

11.3 Wskazanie wszystkich kosztów Funduszu niewłączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych.

Koszty niewłączone do WKC w 2005 roku to tylko opłaty transakcyjne w wysokości 118 240,13zł:

- ♦ 50 380,95 – dla jednostki uczestnictwa kategorii A;
- ♦ 52 051,76 – dla jednostki uczestnictwa kategorii S;
- ♦ 15 807,42 – dla jednostki uczestnictwa kategorii T.

11.4 Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, a za odkupienie Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Opłaty te stanowią przychód Towarzystwa i określane są w Tabeli Opłat ustalonej przez Zarząd Towarzystwa i udostępnianej u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie internetowej www.arka.pl. Suma

stawek opłaty dystrybucyjnej i manipulacyjnej nie może być wyższa niż 4,0%.

Tabela Opłat Dystrybucyjnych

Suma wpłat netto do funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	Stawka opłaty dystrybucyjnej
mniej niż 5 000 zł	3,00%
co najmniej 5 000 zł - mniej niż 10 000 zł	2,50%
co najmniej 10 000 zł - mniej niż 50 000 zł	2,00%
co najmniej 50 000 zł - mniej niż 100 000 zł	1,50%
co najmniej 100 000 zł	0,50%

Tabela Opłat Manipulacyjnych

Suma wpłat netto do funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	Czas posiadania odkupywanych jednostek uczestnictwa				
	do 3 mies.	3-6 mies.	6-9 mies.	9-12 mies.	pow. 12 mies.
mniej niż 5 000 zł	1,00%	0,75%	0,50%	0,25%	0,00%
co najmniej 5 000 zł - mniej niż 10 000 zł	0,80%	0,60%	0,40%	0,20%	0,00%
co najmniej 10 000 zł - mniej niż 50 000 zł	0,60%	0,45%	0,30%	0,15%	0,00%
co najmniej 50 000 zł - mniej niż 100 000 zł	0,40%	0,30%	0,20%	0,10%	0,00%
co najmniej 100 000 zł	0,20%	0,15%	0,10%	0,05%	0,00%

- Za sumę wpłat netto rozumie się:
 - w przypadku nabycia jednostek: wartość wszystkich rejestrów według ceny nabycia powiększoną o bieżącą wpłatę,
 - w przypadku odkupienia jednostek: wartość wszystkich rejestrów uczestnika według ceny nabycia.
- Opłata manipulacyjna nie jest pobierana, jeżeli odkupywane są pochodzące z wcześniejszej operacji zamiany funduszy jednostki zapisane na rejestrze funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO oraz jednostki te były zapisane na rejestrze funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO przez okres co najmniej 6 miesięcy.
- Uczestnicy nabywają liczbę Jednostek Uczestnictwa będącą ilorzem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T w ofercie publicznej. Cena ta jest ilorzem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii oraz różnicy między liczbą jeden a stawką opłaty dystrybucyjnej wskazanej w Tabeli Opłat Dystrybucyjnych.
- Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T obliczanej jako iloczyn Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S lub T oraz różnicy pomiędzy liczbą jeden a stawką opłaty manipulacyjnej wskazanej w Tabeli Opłat Manipulacyjnych.

11.5 Wskazanie miejsc, w których uczestnik może otrzymać informacje o wysokości Współczynnika Kosztów Całkowitych za poprzednie okresy.

Punkty zbywające i odkupujące jednostki uczestnictwa wskazane w Rozdziale 2. pkt 4 Skrótu Prospektu Informacyjnego oraz strona internetowa www.arka.pl.

11.6 Wskazanie Stopy Obrotu Portfela.

Stopa Obrotu Portfela w roku 2005 wyniosła: 1 295,31%.

11.7 Wskazanie miejsc, w których uczestnik może otrzymać informacje o wysokości Stopy Obrotu Portfela za poprzednie okresy.

Punkty zbywające i odkupujące jednostki uczestnictwa wskazane w Rozdziale 2. pkt 4 Skrótu Prospektu Informacyjnego oraz strona internetowa www.arka.pl.

11.8 Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym jest określony sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela.

Rozdział 3. Dane o Funduszu, punkt 18.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz sposobu jego obliczania i punkt 18.7 Wskazanie Stopy Obrotu Portfela oraz sposobu jej obliczania.

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

Nie dotyczy.

11.10 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane pomiędzy Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Nie dotyczy.

11.11 Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Nie dotyczy.

11.12 Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów, o których mowa w punkcie 11.10 oraz o wpływie tych umów na interes uczestnika Funduszu.

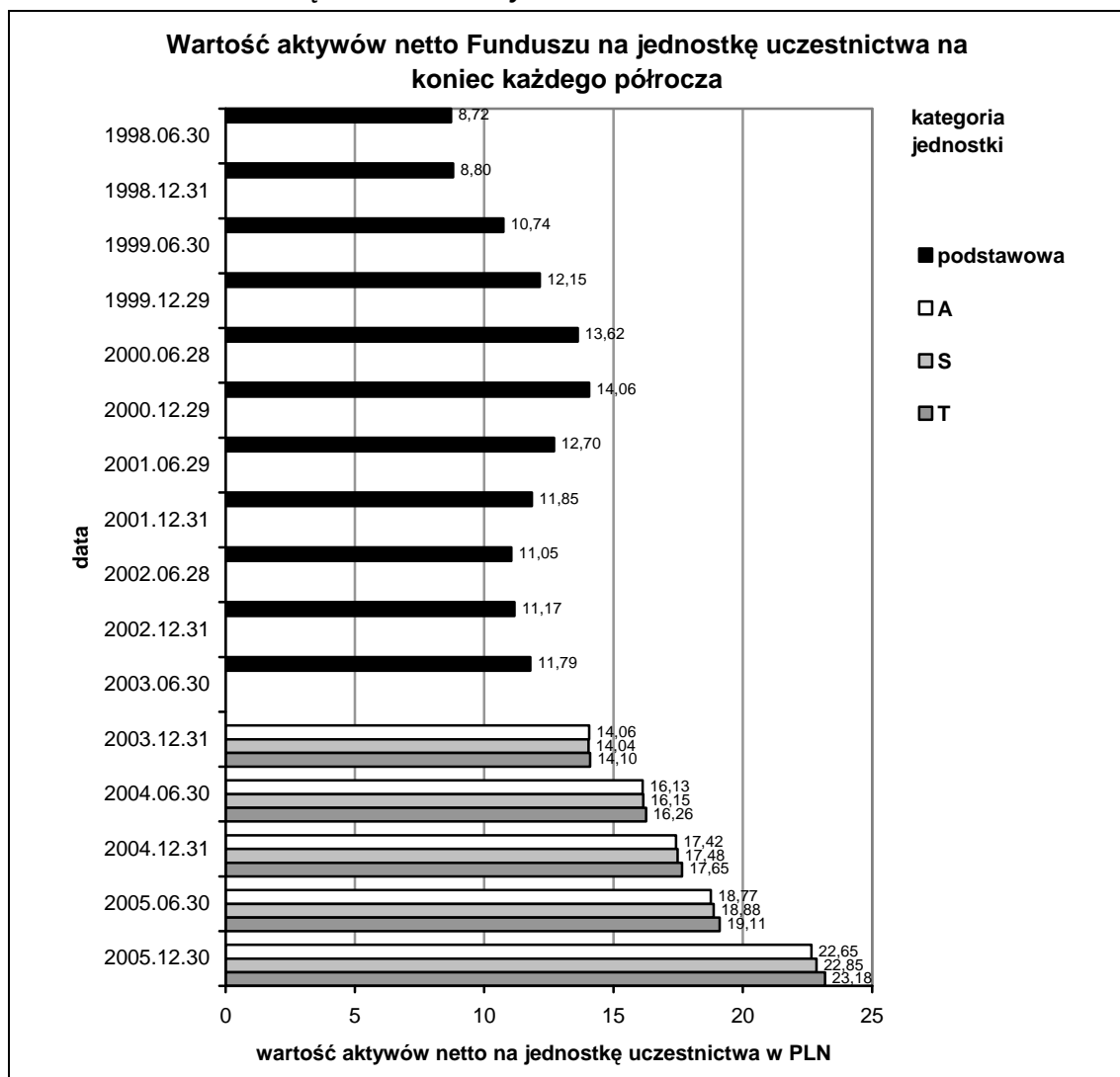
Nie dotyczy.

12. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym.

12.1 Wartość aktywów netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

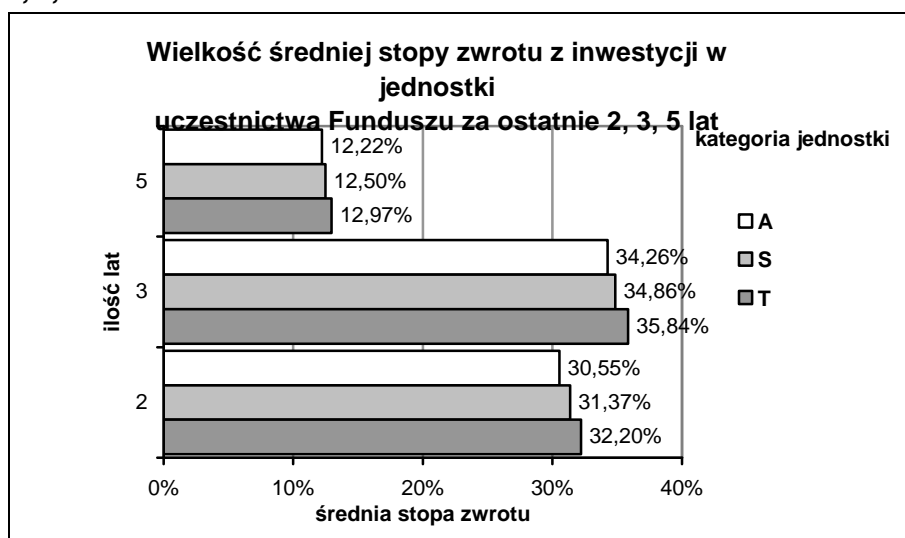
Na dzień 31 grudnia 2005 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 2 006 377 493,91 zł.

12.2 Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec każdego miesiąca w okresie pierwszych pięciu lat obrotowych, a jeśli Fundusz prowadzi działalność więcej niż pięć lat – na koniec pierwszego półrocza i na koniec roku w okresie ostatnich dziesięciu lat obrotowych.

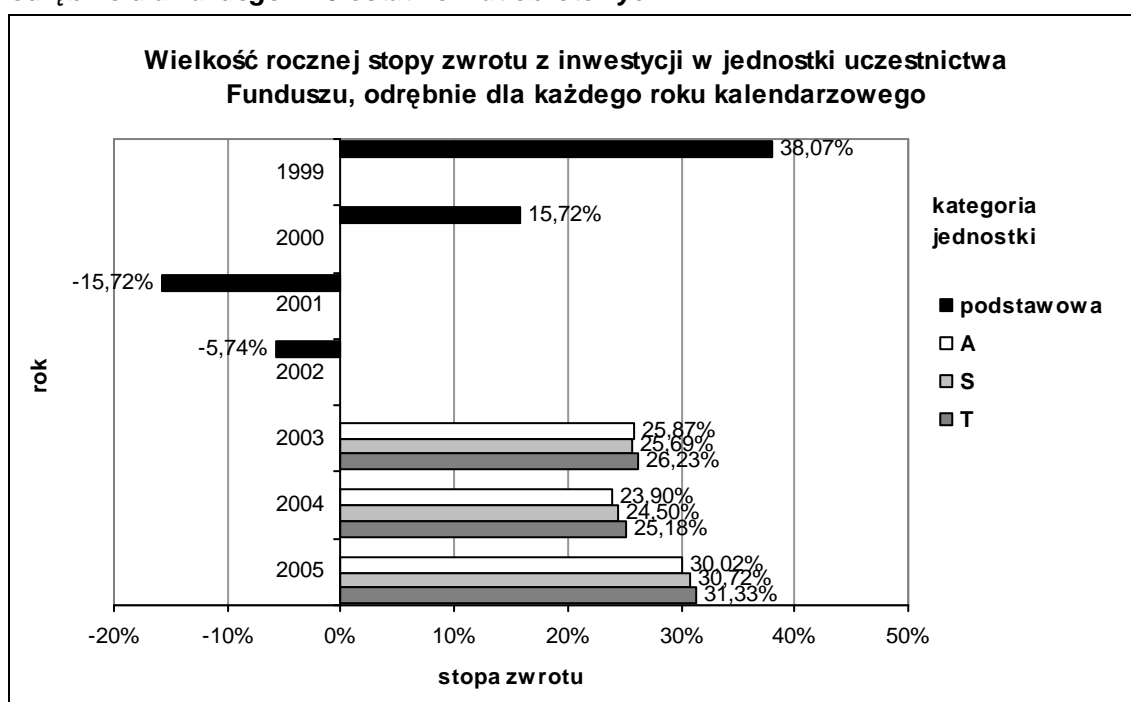


W Funduszu do 31 sierpnia 2003 roku występowała jedna kategoria jednostki uczestnictwa (podstawowy), od 1 września w 2003 roku w Funduszu występują trzy kategorie jednostek (A, S i T).

12.3 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.



12.4 Wielkość rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, obliczonej odrębnie dla każdego z 10 ostatnich lat obrotowych.



12.5 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Od 1 stycznia 2005 roku wzorcem przyjętym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu jest:

50% WIG + 50% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GOPL) (dostępny m.in. na <http://www.mlindex.ml.com>).

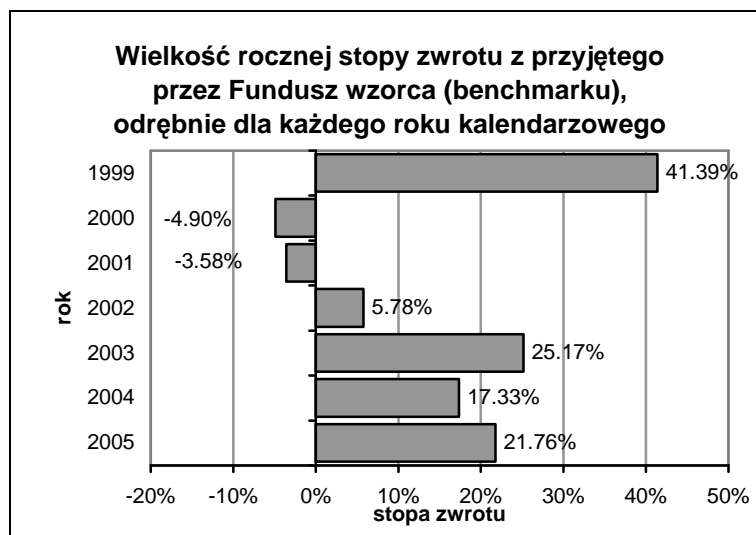
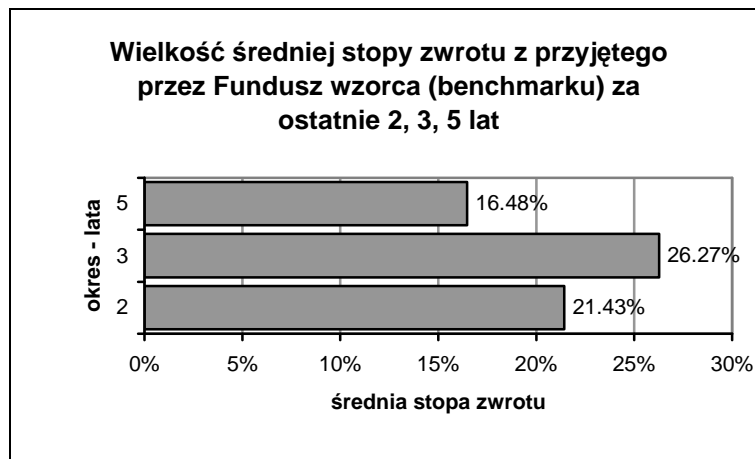
Od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2004 roku wzorcem był:

50% WIG + 50% 52-tygodniowe bony skarbowe.

Do 31 grudnia 2001 roku wzorcem był:

50% WIG + 50% MIDWIG

12.6 Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat oraz odrębnie dla każdego z 10 ostatnich lat obrotowych.



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

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

12.8 Wskazanie źródła pochodzenia danych, o których mowa w punktach 12.1 i 12.2.

Dane użyte do obliczeń przedstawionych powyżej pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa.

13. Charakterystyka jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

13.1 Charakterystyka jednostek uczestnictwa różnych kategorii:

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń, na warunkach

przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Statucie, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany typu Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorie Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. Punktów 2 i 3 nie stosuje się.

13.2 Informacja, że jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu oraz mogą być przedmiotem zastawu.

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

14. Podstawowe informacje o zasadach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Uczestnik, na rzecz którego otwarto już Rejestr Uczestnika Funduszu, może nabywać Jednostki Uczestnictwa poprzez przelanie środków pieniężnych na wskazany przez Fundusz, wydzielony rachunek u Dystrybutora lub rachunek nabyć Funduszu u Depozytariusza.

Minimalna pierwsza wpłata do Funduszu wynosi 1 000 zł, a minimalna kolejna wpłata – 500 zł. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych minimalna pierwsza wpłata do Funduszu wynosi 500 zł, a każda kolejna – 100 zł.

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 3.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
3. W przypadku gdy zlecenie nabycia zostanie przyjęte do godz. 9:00 (dziewiątej zero zero) czasu polskiego, a Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji tego dnia do godz. 12:00 (dwunastej zero zero) czasu polskiego i informację o otrzymaniu przez Depozytariusza środków pieniężnych koniecznych do wykonania tego zlecenia tego dnia do godz. 18:00 (osiemnastej zero zero) czasu polskiego, osoba wpłacająca środki do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
4. Okres między dokonaniem wpłaty środków pieniężnych na Jednostki Uczestnictwa, a chwilą określoną w pkt 2, nie może być dłuższy niż 7 (siedem) dni, chyba że takie opóźnienie spowodowane zostało niedokładnością informacji podanych przez nabywcę,

niezbędnych do prawidłowej realizacji zlecenia.

5. Okres, o którym mowa w ust. 4, liczy się od momentu otrzymania przez Dystrybutora zarówno środków pieniężnych, jak i prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku wpłat bezpośrednich i dystrybutorów nie prowadzących obsługi kasowej – od momentu otrzymania środków pieniężnych przez Fundusz.
6. W przypadku podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w punktach 4.6 i 4.7 Rozdziału 2, podmioty te nabywają Jednostki Uczestnictwa w terminie wskazanym w punkcie 1 – zapisów punktu 3 nie stosuje się.
7. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które składa Uczestnik Funduszu, może zawierać następujące dyspozycje:
 - 1) odkupienia przez Fundusz określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 (pięćdziesięciu) Jednostek Uczestnictwa lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu,
 - 2) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) lub wszystkich środków pieniężnych,
 - 3) odkupienia przez Fundusz takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych netto, nie mniej jednak niż 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) lub wszystkich środków pieniężnych.
8. Z zastrzeżeniem wyjątku wskazanego w następnym akapicie, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.
9. Będący osobą fizyczną Uczestnik, który wyraził zgodę na treść obowiązującego u Dystrybutora Regulaminu świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i internetu, może – wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych – wskazać przy składaniu zlecenia odkupienia następujące metody rozchodowania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
 - 2) HIFO - w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
 - 3) LIFO - w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
 - 4) wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać odkupione.
10. Fundusz niezwłocznie, począwszy od dnia roboczego (wszystkie dni 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 Uczestnika Funduszu.

15. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami, określenie sposobu zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na jednostki uczestnictwa związane z innym subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych.

Nie dotyczy.

16. Informacja o podstawowych zasadach wypłaty dochodów Funduszu uczestnikom Funduszu.

Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia jednostek uczestnictwa.

17. Informacja o częstotliwości ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wskazanie częstotliwości i miejsc publikowania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa, a także wskazanie dnia i godziny w tym dniu, w którym najpóźniej publikowana jest wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa ustalana w danym dniu wyceny.

Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa w każdym dniu wyceny, którym jest każdy dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa są dostępne codziennie w dziennikach o zasięgu ogólnopolskim, w placówkach Dystrybutorów wskazanych w punkcie 4 Rozdziału 2., telefonicznie oraz na stronie internetowej www.arka.pl. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, S i T z dnia wyceny publikowana jest na stronie internetowej www.arka.pl najpóźniej w następnym dniu roboczym do godz. 21:00, a w dziennikach o zasięgu ogólnopolskim najpóźniej w wydaniu z drugiego dnia roboczego następującego po dniu wyceny.

Rozdział 2. Podmioty obsługujące Fundusz

1. Dane o Towarzystwie.

1.1 *Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej.*

Firma: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Poznań

Adres: plac Wolności 15, 60-967 Poznań

Numery telekomunikacyjne:

telefon +48 61 855 73 22

fax +48 61 855 73 21

Adres głównej strony internetowej: www.arka.pl

Adres poczty elektronicznej: tfi@bzwbk.pl

1.2 *Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane, a także data wpisu do rejestru.*

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis dokonany w dniu 26 lutego 2001 roku pod numerem KRS 0000001132.

2. Firma, siedziba i adres depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi.

Firma: Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa

Numery telekomunikacyjne:

telefon +48 22 657 72 00

fax +48 22 657 75 80

3. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne oraz forma prawna Agenta Transferowego.

Firma: Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa

Numery telekomunikacyjne:

telefon +48 22 541 77 77

fax +48 22 541 77 00

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

4. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

4.1 Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna.

4.1.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna

Siedziba: Wrocław

Adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław

Numery telekomunikacyjne:

telefon +48 71 370 24 44

fax +48 71 370 27 87

Forma prawna: Spółka akcyjna

4.1.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Aktualna lista punktów zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej Towarzystwa www.arka.pl oraz jest dostępna pod numerem telefonu 0 801 123 801.

4.2 Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna.

4.2.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna

Siedziba: Poznań

Adres: pl. Wolności 15, 60-967 Poznań

Numery telekomunikacyjne:

telefon +48 61 856 48 80

fax +48 61 856 47 70

Forma prawna: Spółka akcyjna

4.2.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Aktualna lista punktów zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej Towarzystwa www.arka.pl oraz jest dostępna pod numerem telefonu 0 801 123 801.

4.3 Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna.

4.3.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:
telefon +48 22 697 47 10 lub 697 48 04
fax +48 22 697 48 20
Forma prawna: Spółka akcyjna

4.3.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Aktualna lista Punktów Obsługi Klienta Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.: www.brebrokers.com.pl.

4.4 Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna.

4.4.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:
telefon +48 22 579 98 02
fax +48 22 579 98 01
Forma prawna: Spółka akcyjna

4.4.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Aktualna lista punktów Deutsche Bank PBC S.A. zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej Deutsche Bank PBC S.A.: www.db-pbc.pl.

4.5 Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.

4.5.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:
telefon +48 22 541 77 77

fax +48 22 541 77 00
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

4.5.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. przyjmuje wyłącznie rodzaje zleceń telefonicznych dotyczących uczestnictwa w Funduszu wskazane w Regulaminie świadczenia usług za pośrednictwem telefonu i internetu od Uczestników, którzy zawarli odpowiednie umowy.

4.6 BRE Bank Spółka Akcyjna.

4.6.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: BRE Bank Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Senatorska 18, 00-916 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:
telefon +48 22 829 00 00
fax +48 22 829 00 33
Forma prawna: Spółka Akcyjna

4.6.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

BRE Bank SA przyjmuje wyłącznie rodzaje zleceń telefonicznych dotyczących uczestnictwa w Funduszu od podmiotów, które zawarły z BRE Bankiem SA odpowiednie umowy. Szczegółowe informacje o zasadach przyjmowania zleceń za pośrednictwem BRE Banku SA dostępne są pod numerem telefonu 0 801 88 99 33.

4.7 Bankowy Dom Maklerski PKO BP Spółka Akcyjna.

4.7.1 Firma, siedziba, adres i forma prawna podmiotu.

Firma: Bankowy Dom Maklerski PKO BP Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:
telefon +48 801 304 403
fax +48 22 521 79 46
Forma prawna: Spółka Akcyjna

4.7.2 Miejsce, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa Funduszu.

Aktualna lista Punktów Obsługi Klienta Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A. zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa znajduje się na stronie internetowej BDM PKO BP S.A.: www.bdm.pkobp.pl.

5. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

5.1 Nazwa, siedziba i adres podmiotu.

Nazwa: BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba: Poznań
Adres: plac Wolności 15, 60-967 Poznań

5.2 Imiona i nazwiska oraz numery licencji doradców inwestycyjnych.

Krzysztof Grzegorek nr licencji 24
Piotr Przedwojski nr licencji 140
Witold Garstka nr licencji 199
Błażej Bogdziewicz nr licencji 203

6. Firma, siedziba i adres podmiotów świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Na dzień sporządzania niniejszego Skrótu Prospektu zarówno Towarzystwo, jak i fundusze nie zawierały umów, których przedmiotem jest świadczenie usług doradczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

7. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Firma: KPMG Audyty Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

8. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Firma: BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba: Poznań
Adres: plac Wolności 15, 60-967 Poznań

Rozdział 3. Informacje dodatkowe

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz.

Nie dotyczy.

2. Prospekt Informacyjny oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są bezpłatnie doręczane na żądanie uczestnika. Prospekt Informacyjny oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są dostępne w punktach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa wskazanych w Rozdziale 2. w punkcie 4. Prospekt Informacyjny oraz półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są

również dostępne na stronie internetowej www.arka.pl.

3. Organem nadzoru nad funkcjonowaniem funduszy inwestycyjnych jest Komisja Papierów Wartościowych i Giełd z siedzibą w Warszawie.
4. Data i miejsce sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu Informacyjnego.

Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Poznaniu, dnia 28 października 2004 roku, zaktualizowany na dzień 29 kwietnia 2005 roku, na dzień 1 lipca 2005 roku, na dzień 27 marca 2006 roku, a następnie na dzień 15 maja 2006 roku.

Rozdział 4. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Skrócie Prospektu Informacyjnego

1. Wskazanie imion i nazwisk osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Skrócie Prospektu Informacyjnego.

Krzysztof Samotij	–	Prezes Zarządu
Krzysztof Człapowski	–	Członek Zarządu
Leszek Kasperski	–	Członek Zarządu

2. Oświadczamy, że informacje zawarte w Skrócie Prospektu Informacyjnego są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów i okoliczności, których ujawnienie w Skrócie Prospektu Informacyjnego jest wymagane przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205, poz. 2095 ze zm.), a także, że wedle najlepszej naszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Skrócie Prospektu Informacyjnego, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Krzysztof Samotij	Krzysztof Człapowski	Leszek Kasperski
-------------------	----------------------	------------------



Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu