

**OGŁOSZENIE O ZMIANIE PROSPEKTU INFORMACYJNEGO
BPS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
Z DNIA 31 MAJA 2017 R.**

Niniejszym BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) ogłasza o zmianach w Prospekcie Informacyjnym funduszu BPS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Zmiany są następujące:

- 1) **W Rozdziale II Prospektu zmieniono ust. 4 nadając mu następujące brzmienie:**

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 15.649.883 PLN, w tym:

Kapitał zakładowy Towarzystwa –	7.500.000 PLN
Kapitał zapasowy Towarzystwa –	7.203.951 PLN
Wynik finansowy –	945.932 PLN”

- 2) **W Rozdziale II Prospektu zmieniono ust. 7 nadając mu następujące brzmienie:**

„7. Imiona i nazwiska.

- 1) **Członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie:**

Piotr Kuba	–	Prezes Zarządu Towarzystwa,
Krzysztof Tokarski	–	Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

- 2) **Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa ze wskazaniem przewodniczącego:**

Piotr Epsztejn	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Kaczyński	–	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Witold Baran	–	Członek Rady Nadzorczej.

- 3) **osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem, ze wskazaniem Subfunduszy, którymi zarządzają:**

Tomasz Sędkowski,		
Kacper Żak		
Michał Milewski	–	BPS Stabilnego Wzrostu,
Tomasz Sędkowski	–	BPS Obligacji,
Kacper Żak		
Michał Milewski	–	BPS Akcji,

3) W Rozdziale II Prospektu zmieniono ust. 8 nadając mu następujące brzmienie:

„8. Informacje o pełnionych przez osoby, wskazane w punkcie 7, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Zarząd Towarzystwa

Piotr Kuba oraz Krzysztof Tokarski – nie pełnią żadnych innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla uczestników BPS FIO.

Rada Nadzorcza Towarzystwa

Piotr Epsztein, Piotr Kaczyński oraz Witold Baran – nie pełnią żadnych innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla uczestników BPS FIO.

Zarządzający BPS FIO

Tomasz Sędkowski - nie pełni żadnych innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla uczestników BPS FIO.

Kacper Żak - nie pełni żadnych innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla uczestników BPS FIO.

Michał Milewski - nie pełni żadnych innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla uczestników BPS FIO.”

4) W Rozdziale II Prospektu zmieniono ust. 9 nadając mu następujące brzmienie:

„9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza, innymi niż objęty Prospektem, funduszami:

- BPS SFIO;
- Contango FIZ;
- Contango 2 FIZ;
- Quantum 2 FIZ AN;
- Quantum 4 FIZ AN w likwidacji;
- Quantum 6 FIZ AN;
- Uzdrowiska Polskie FIZ AN;
- Feniks FIZ AN;
- BPS 1 NS FIZ;
- SGB NS FIZ;
- BPS 3 NS FIZ;
- FIDEIZ FIZ AN;
- Zielony FIZ AN;
- ECI-BPS Real Estate FIZ AN;
- BPS 4 NS FIZ;
- BPS Rynku Nieruchomości FIZ AN;
- Katharsis FIZ AN;

- OK FIZ AN w likwidacji;
- 1 FIZ AN;
- FIDUCIA FIZ AN;
- DYNAMICZNA DWUDZIESTKA Z OCHRONĄ KAPITAŁU FIZ.
- BPS Wierzytelności NS FIZ.”

5) W Rozdziale IV Prospektu zmieniono ust. 3 nadając mu następujące brzmienie:

„3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

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

a) Ryzyko rynkowe;

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

b) Ryzyko stóp procentowych;

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe;

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

d) Ryzyko rozliczenia;

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

e) Ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

i) Ryzyko makroekonomiczne;

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

j) Ryzyko polityczne;

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

k) Ryzyko prawne;

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu;

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

m) Ryzyko wyceny;

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane jest z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmienię wartości Jednostki Uczestnictwa.

n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne;

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe,

- ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), zawarciem przez Subfundusz określonych umów (umowy z podmiotami obsługującymi Fundusz), ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji (niestandardowe umowy i transakcje) lub z wystąpieniem ryzyka związanego z

udzielonymi gwarancjami (brak realizacji przez określone podmioty udzielonych gwarancji wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone).

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;

Towarzystwo jako organ BPS FIO, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS FIO działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak: otwarcie likwidacji BPS FIO lub Subfunduszu, przejęcie zarządzania BPS FIO przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

d) Ryzyko inflacji;

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko płynności;

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

g) Ryzyko operacyjne;

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń

zewnątrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.”

6) W Rozdziale IV Prospektu zmieniono ust. 5 pkt 2) nadając mu następujące brzmienie:

„2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”:

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wyniósł: 0,0404%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

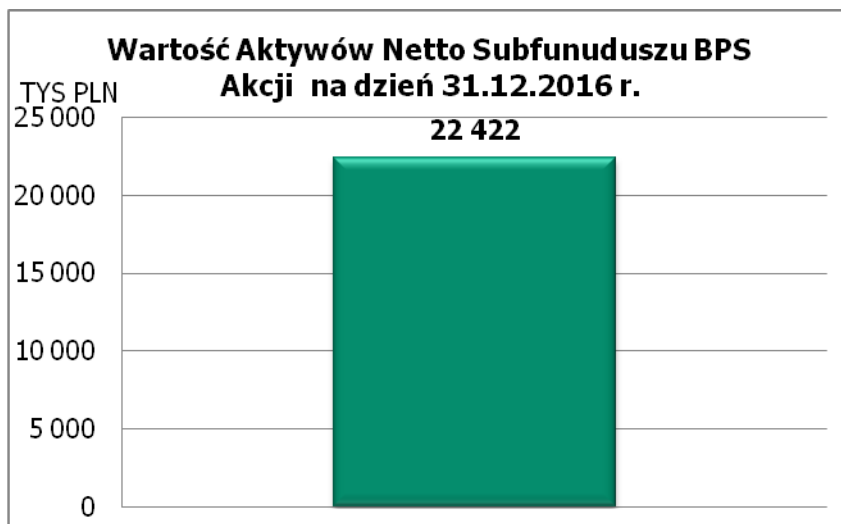
Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.”

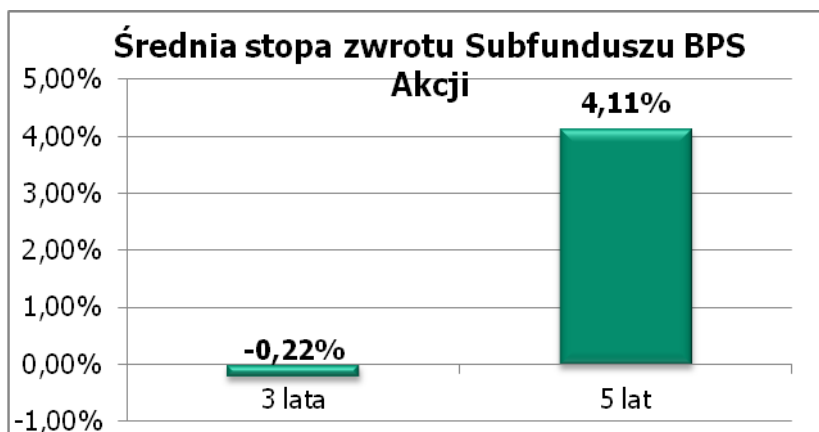
7) W Rozdziale IV Prospektu zmieniono ust. 6 nadając mu następujące brzmienie:

„6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu:**



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

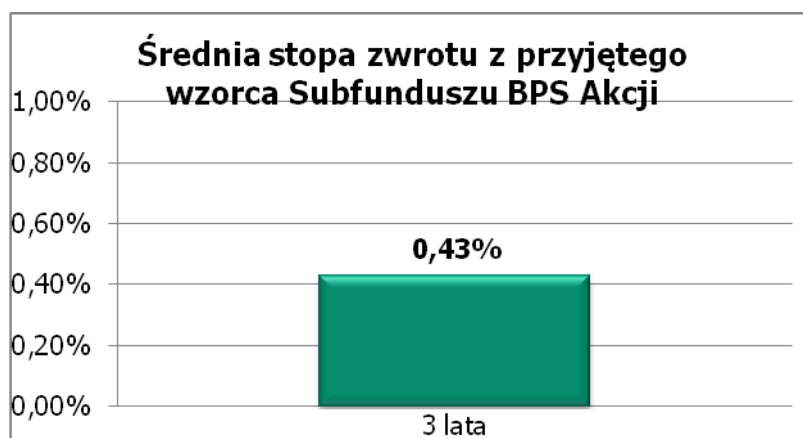


- 3) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informację o dokonanych zmianach wzorca,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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Akcji odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Akcji (benchmark) jest:

95% WIG + 5% WIBID 3M.

4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):



Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS Akcji w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

8) W Rozdziale V Prospektu zmieniono ust. 3 nadając mu następujące brzmienie:

„3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

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

a) Ryzyko rynkowe:

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

b) Ryzyko stóp procentowych;

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp

procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe;

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

d) Ryzyko rozliczenia;

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

e) Ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych

zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

i) Ryzyko makroekonomiczne;

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

j) Ryzyko polityczne;

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

k) Ryzyko prawne;

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu;

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

m) Ryzyko wyceny;

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane jest z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmieniając wartości Jednostki Uczestnictwa.

n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne;

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe,
- ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), zawarciem przez Subfundusz określonych umów (umowy z podmiotami obsługującymi Fundusz), ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji (niestandardowe umowy i transakcje) lub z wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (brak realizacji przez określone podmioty udzielonych gwarancji wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone).

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;

Towarzystwo jako organ BPS FIO, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS FIO działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak: otwarcie likwidacji BPS FIO lub Subfunduszu, przejęcie zarządzania BPS FIO przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

d) Ryzyko inflacji;

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie

wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko płynności;

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

g) Ryzyko operacyjne;

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa."

9) W Rozdziale V Prospektu zmieniono ust. 5 pkt 2) nadając mu następujące brzmienie:

„2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”:

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wyniósł: 0,0209%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

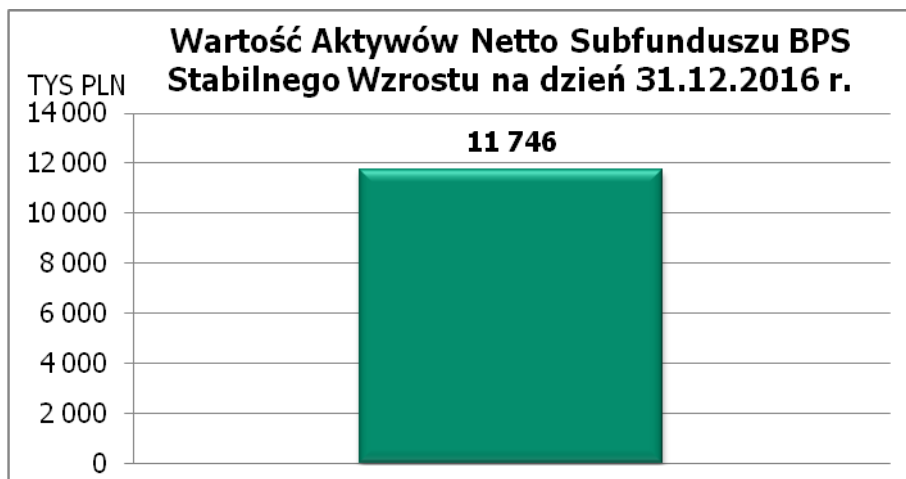
Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych."

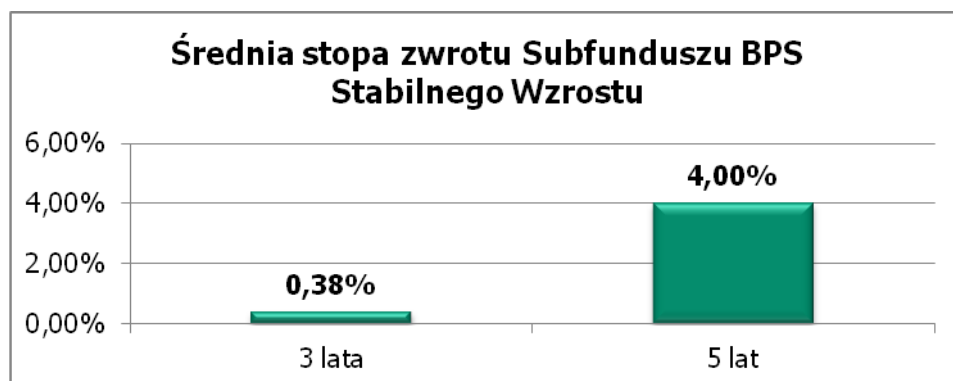
10) W Rozdziale V Prospektu zmieniono ust. 6 nadając mu następujące brzmienie:

„6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu:**



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



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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Stabilnego Wzrostu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Stabilnego Wzrostu (benchmark) jest:

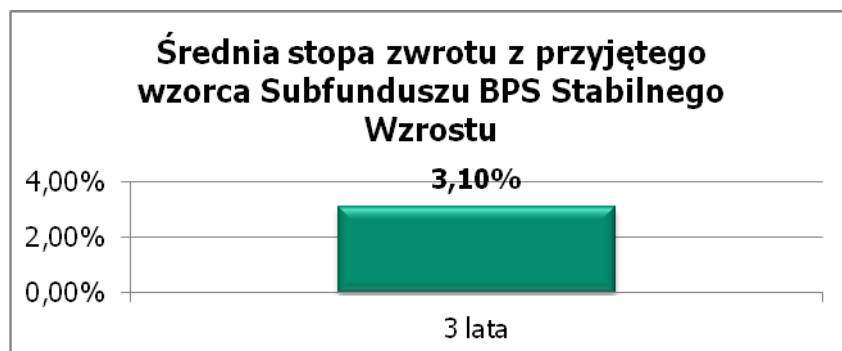
30% WIG + 50% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All>1Y + 20% WIBID 3M.

Historia zmian:

- Od daty pierwszej wyceny do 01 stycznia 2013 r. Subfundusz nie posiadał benchmarku.

- Benchmark obowiązujący od 02 stycznia 2013 r. do 31 maja 2013 r.:
25% WIG + 75% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All>1Y
- Benchmark obowiązujący od 01 czerwca 2013 r. do 01 stycznia 2015 r.:
30% WIG + 70% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All>1Y

4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):



Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS Stabilnego Wzrostu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

11) W Rozdziale VI Prospektu zmieniono ust. 3 nadając mu następujące brzmienie:

„3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

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

a) Ryzyko rynkowe;

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

b) Ryzyko stóp procentowych;

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do

kredytodawców i obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe;

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

d) Ryzyko rozliczenia;

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

e) Ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych

zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

i) Ryzyko makroekonomiczne;

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

j) Ryzyko polityczne;

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

k) Ryzyko prawne;

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu;

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

m) Ryzyko wyceny;

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane jest z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmienię wartości Jednostki Uczestnictwa.

n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne;

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe,
- ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), zawarciem przez Subfundusz określonych umów (umowy z podmiotami obsługującymi Fundusz), ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji (niestandardowe umowy i transakcje) lub z wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (brak realizacji przez określone podmioty udzielonych gwarancji wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone).

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;

Towarzystwo jako organ BPS FIO, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS FIO działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak: otwarcie likwidacji BPS FIO lub Subfunduszu, przejęcie zarządzania BPS FIO przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

d) Ryzyko inflacji;

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie

wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko płynności;

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

g) Ryzyko operacyjne;

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa."

12) W Rozdziale VI Prospektu zmieniono ust. 5 pkt 2) nadając mu następujące brzmienie:

„2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”:

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wyniósł: 0,0124%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

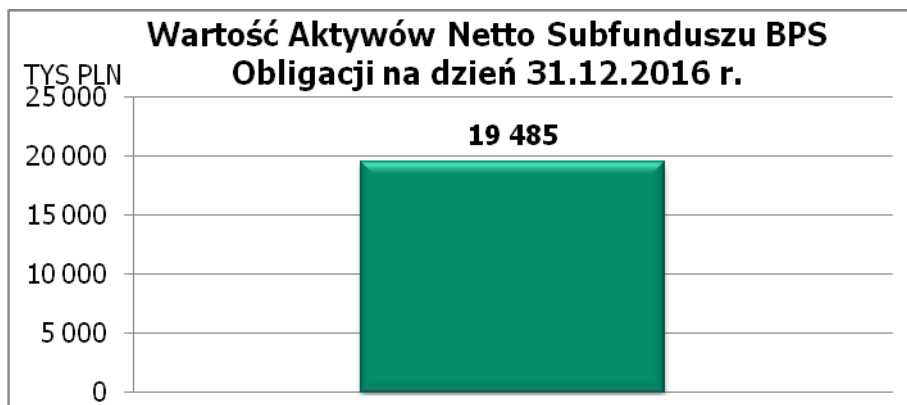
Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych."

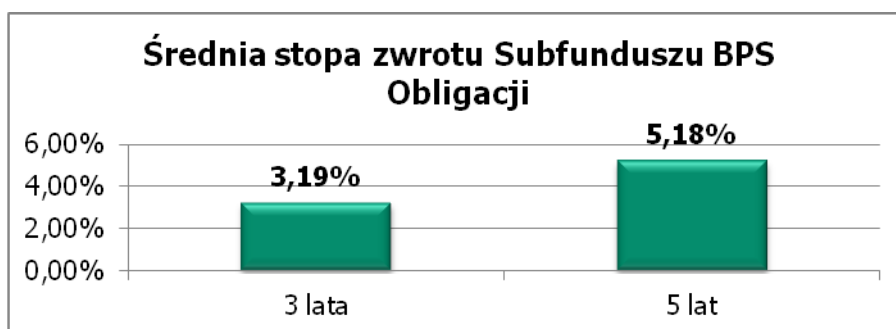
13) W Rozdziale VI Prospektu zmieniono ust. 6 nadając mu następujące brzmienie:

„6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu:**



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

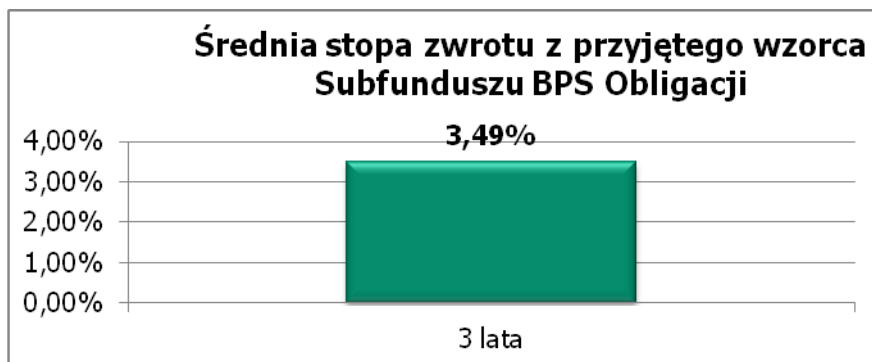


- 3) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), a także informację o dokonanych zmianach wzorca,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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Obligacji odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Obligacji (benchmark) jest:

80% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All>1Y + 20% WIBID 3M.

- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):**



Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS Obligacji w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

14) W Rozdziale VII Prospektu zmieniono ust. 3 nadając mu następujące brzmienie:

„3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

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

a) Ryzyko rynkowe;

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

b) Ryzyko stóp procentowych;

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe;

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

d) Ryzyko rozliczenia;

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

e) Ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może

wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

i) Ryzyko makroekonomiczne;

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

j) Ryzyko polityczne;

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

k) Ryzyko prawne;

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu;

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

m) Ryzyko wyceny;

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane jest z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne;

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiązą się w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe,
- ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są

ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), zawarciem przez Subfundusz określonych umów (umowy z podmiotami obsługującymi Fundusz), ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji (niestandardowe umowy i transakcje) lub z wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (brak realizacji przez określone podmioty udzielonych gwarancji wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone).

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;

Towarzystwo jako organ BPS FIO, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS FIO działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak: otwarcie likwidacji BPS FIO lub Subfunduszu, przejęcie zarządzania BPS FIO przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta;

BPS FIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

d) Ryzyko inflacji;

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

f) Ryzyko płynności;

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa,

realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

g) Ryzyko operacyjne;

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa."

15) W Rozdziale VII Prospektu zmieniono ust. 5 pkt 2) nadając mu następujące brzmienie:

„2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”:

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wyniósł: 0,0094%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

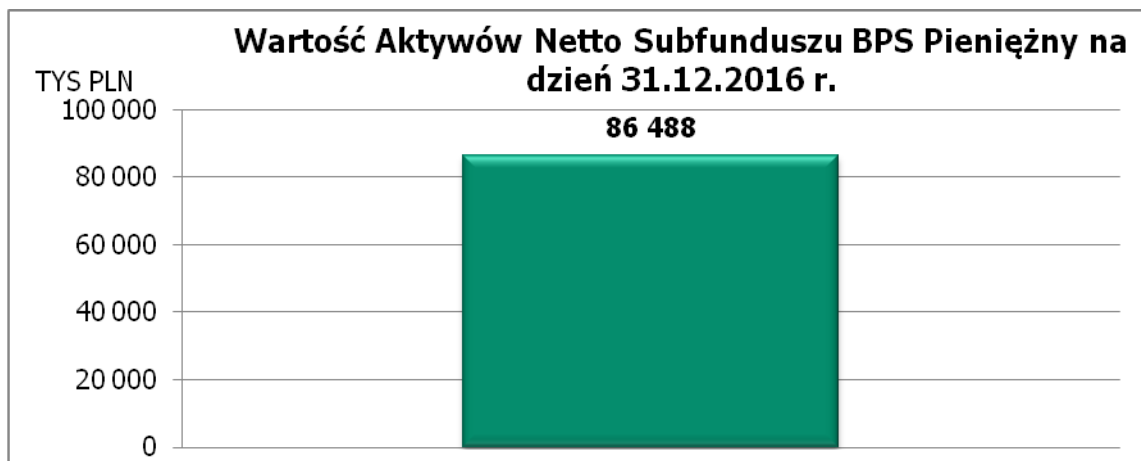
Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych."

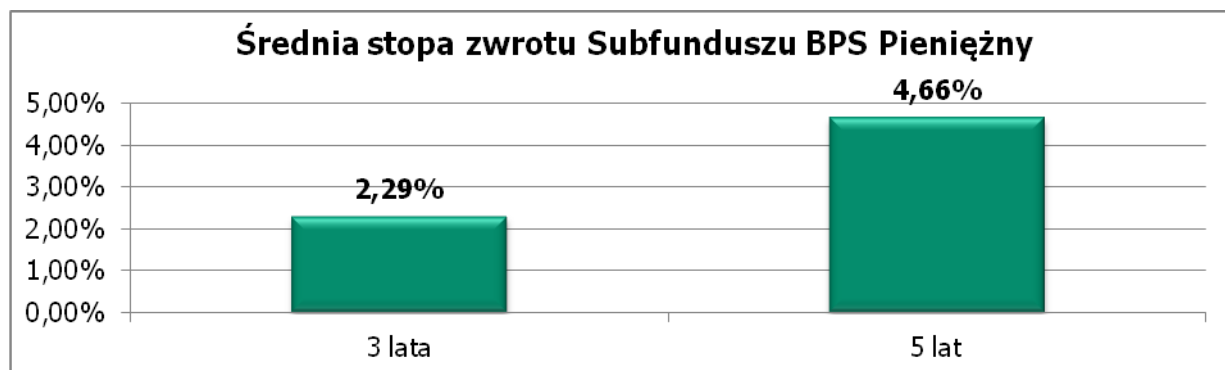
16) W Rozdziale VII Prospektu zmieniono ust. 6 nadając mu następujące brzmienie:

„6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu:**



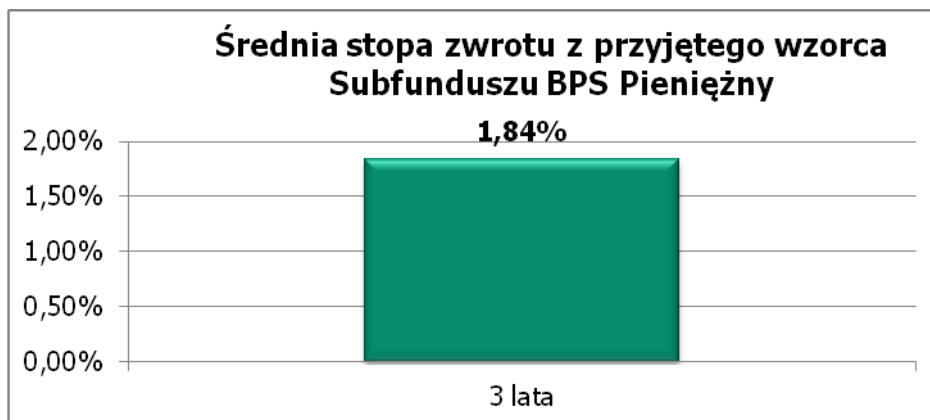
- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę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



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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Pieniężny odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Pieniężny (benchmark) jest:
100% WIBID 3M.

- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):**



Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS Pieniężny w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

- 17) **W prospekcie dokonano poprawek interpunkcyjnych.**
- 18) **Dokonano aktualizacji numeracji spisu treści Prospektu.**

Pozostałe postanowienia Prospektu pozostają bez zmian.

Zmiany wchodzi w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.