

Warszawa, dnia 1 stycznia 2023 r.

Ogłoszenie o zmianie Prospektu Informacyjnego Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Niniejszym Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ogłasza o zmianach w Prospekcie Informacyjnym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

1) Na stronie tytułowej Prospektu sformułowanie „15 grudnia 2022 r., Warszawa” otrzymuje brzmienie:
„1 stycznia 2023 r., Warszawa”

2) W Rozdziale I pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu Towarzystwa,

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.”

3) W Rozdziale I pkt 3 następuje zmiana osób składających oświadczenie.

4) W Rozdziale II pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wraz z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów
Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa są:

Z dniem 30 września 2022 r. w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A. Bankowy Fundusz Gwarancyjny, działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 72,69% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa;

Z dniem 13 grudnia 2022 r. Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D.

Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 9.993 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.”

5) W Rozdziale II pkt 7 ppkt 7.1 otrzymuje brzmienie:

„7.1 Członków zarządu Towarzystwa

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu,

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu,

Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu,

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezes Zarządu.”

6) W Rozdziale II pkt 7 ppkt 7.3 otrzymuje brzmienie:

„7.3. Osób fizycznych zarządzających Funduszem

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny; Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Emerytalny Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Amerykańskich, Noble Fund Europejskich oraz Noble Fund Obligacji.

Michał Skowroński - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny; Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Emerytalny Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Amerykańskich, Noble Fund Europejskich oraz Noble Fund Obligacji.

Bartosz Tokarczyk - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny; Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Emerytalny Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Amerykańskich, Noble Fund Europejskich oraz Noble Fund Obligacji.”

7) W Rozdziale II pkt 8 ppkt 8.1 otrzymuje brzmienie:

„8.1. Zarząd

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. W 2007 roku otrzymał certyfikat CIA (Certified Internal Auditor) wydany przez The Institute of Internal Auditors. Tytuł MBA (Executive Master of Business Administration) uzyskał w 2017 roku na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

W latach 2002-2006 zdobywał doświadczenie w PKO/Credit Suisse Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. w obszarze operacji, obsługi klienta oraz zarządzania projektami. Z Noble Funds TFI S.A. związany od początku działalności spółki. Od lipca 2021 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od listopada 2022 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu

Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9378/2005). Od stycznia 1998 r. do września 2006 r. związana z PKO/Credit Suisse Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie PKO TFI S.A.), gdzie zatrudniona była na stanowisku Dyrektora Operacyjnego oraz

Głównego Księgowego Funduszy, kierującego pracami zespołu wyceny aktywów funduszy. Od 2006 r. pełniła funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu

Marcin Dec jest związany z polskim rynkiem finansowym od ponad dwudziestu lat. Jest doktorem nauk społecznych w dziedzinie finanse i ekonomia, a także absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego oraz Uniwersytetu Oksfordzkiego. Posiada licencje i tytuły: doradcy inwestycyjnego (nr 180), Certified International Investment Analyst (CI-IA), Professional Risk Manager (PRM), Certificate in Quantitative Finance (CQF). Zarządzał ryzykiem płynności, stóp procentowych, walutowym i kredytowym w bankach. Nadzorował prace zespołów obsługujących klientów skarbowych, kredytowych SME, deweloperów, ze-społu odpowiedzialnego za sekurytyzację aktywów pracujących, obszaru bezpieczeństwa i ryzyka operacyjnego. Był członkiem kilku rad nadzorczych, a także wieloletnim przewodniczącym i wiceprzewodniczącym Komitetu Inwestycyjnego Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. Swoją karierę rozpoczynał jako dealer bonów i obligacji skarbowych w Banku Gdańskim w 1996 roku. Doświadczenie zdobywał także w funduszu emerytalnym jako zarządzający portfelem papierów skarbowych oraz w dwóch bankach jako zastępca i później dyrektor Departamentu Skarbu (Treasurer). Pracował także w Rabobank London na stanowisku Dyrektora Rynków Europy Środkowej i Wschodniej. Przez 7 lat był dyrektorem zarządzającym obszarem skarbu, a później członkiem zarządu nadzorującym między innymi ten obszar w Getin Noble Banku. Swoje doświadczenie zdobywał także w Kredobanku (grupa PKO BP) we Lwowie jako członek zarządu nadzorujący pionierzy ryzyka, przewodniczący komitetów ALCO oraz kredytowego na poziomie centrali a także - ostatnio - w jednej z firm konsultingowych jako Senior Manager w dziale Financial Risk and Analytics. Od 2 sierpnia 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezes Zarządu

Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na kierunku Zarządzanie, specjalności Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw. Ukończyła studia podyplomowe Zarządzanie Wartością Firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Związana z rynkiem finansowym od ponad 20 lat. Pracę zawodową rozpoczęła w 1999 roku w Domu Maklerskim BMT S.A., w swojej karierze pracowała w towarzystwach emerytalnych: Commercial Union BPH CU WBK S.A., Generali PTE S.A., MetLife PTE S.A., a także w towarzystwach funduszy inwestycyjnych AIG TFI S.A. i ING Investment Management S.A. W latach 2014-2022 zatrudniona była w Capital Partners TFI S.A., pełniąc funkcję zarządzającą oraz wiceprezeski zarządu. Od października 2022 r. zatrudniona w Towarzystwie na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami a od 1 stycznia 2022 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.”

8) W Rozdziale II pkt 8 ppkt 8.3 otrzymuje brzmienie:

„8.3. Zarządzający Funduszem

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka

Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na kierunku Zarządzanie, specjalności Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw. Ukończyła studia podyplomowe Zarządzanie Wartością Firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Związana z rynkiem finansowym od ponad 20 lat. Pracę zawodową rozpoczęła w 1999 roku w Domu Maklerskim BMT S.A., w swojej karierze pracowała w towarzystwach emerytalnych: Commercial Union BPH CU WBK S.A., Generali PTE S.A., MetLife PTE S.A., a także w towarzystwach

funduszy inwestycyjnych AIG TFI S.A. i ING Investment Management S.A. W latach 2014-2022 zatrudniona była w Capital Partners TFI S.A., pełniąc funkcję zarządzającą oraz wiceprezesa zarządu. Od października 2022 r. zatrudniona w Towarzystwie na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami.

Michał Skowroński

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Finanse i Bankowość). Rozpoczął karierę na rynku kapitałowym w 1996 roku jako asystent maklera w biurze maklerskim AmerBrokers, następnie przez lata 1999-2016 obsługiwał krajowych i zagranicznych klientów instytucjonalnych kolejno w mBanku, CAIB i Wood&Company. W styczniu 2017 roku dołączył do zespołu Noble Funds TFI S.A. jako trader akcji. Od lipca 2022 roku zajmuje stanowisko zarządzającego funduszami.

Bartosz Tokarczyk

Zdał wszystkie 3 etapy egzaminu CFA (Chartered Financial Analyst) oraz posiada licencję maklera papierów wartościowych. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w Departamencie Emisji domu maklerskiego QSecurities S.A. oraz w Dziale Wsparcia Sprzedaży Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. W grudniu 2016 roku dołączył do zespołu Noble Funds TFI S.A.”

9) W Rozdziale II pkt 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI

Na dzień sporządzania Prospektu Towarzystwo zarządza innymi, nieobjętymi Prospektem, funduszami:

- 1) Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
- 3) Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 4) Noble Fund Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
- 5) Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
- 6) Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- 7) Noble Fund Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- 8) Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
- 9) Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 10) Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- 11) Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 12) Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Towarzystwo nie zarządza funduszami zagranicznymi ani unijnymi AFI.”

10) W Rozdziale III pkt 2.2. otrzymuje brzmienie:

„2.2. Zwięzłe określenie praw Uczestników

Na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie Uczestnik ma prawo do: prawo do:

- 1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- 2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

- 3) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,
- 4) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Funduszami lub subfunduszami różnych funduszy, zarządzanych przez Towarzystwo (zwanej dalej również „konwersją”),
- 5) żądania dokonania transferu Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami Uczestnika,
- 6) dokonania reinwestycji,
- 7) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
- 8) rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
- 9) otrzymania potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 10) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- 11) dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do KID oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
- 12) dostępu do KID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy w sieci internet pod adresem www.noblefunds.pl,
- 13) żądania doręczenia bezpłatnie na papierze KID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
- 14) ustanowienia pełnomocnika do dokonywania czynności związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 15) posiadania kilku Subrejestrów w Subfunduszu,
- 16) złożenia Reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa lub podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez Towarzystwo,
- 17) zmiany danych osobowych oraz zmiany numeru rachunku bankowego, na który wpłacane będą środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 18) ustanowienia lub odwołania blokady Jednostek Uczestnictwa.”

11) W Rozdziale III pkt 2.11. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników otrzymuje brzmienie:

„Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i punktach 1) - 3) poniżej:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w Statucie, właściwy dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,*
- 2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,*
- 3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KID - informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.”*

12) W Rozdziale III pkt 3.1.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.1.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest stawka referencyjna WIBOR 3M (ticker: WIBR3M Index) + 0,25%. W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasowym indeksem referencyjnym dla Subfunduszu będzie stawka referencyjna POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,
- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,
- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,
- Y - bieżący rok kalendarzowy
- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um_h}$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

RSF_{um_h} - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSF_{um_h} = \frac{\#JU_{um_{h-1}}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

TechWAN_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość *SF* wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

TechWAN_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość *SF* wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \quad \text{lub} \quad \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \quad \text{lub} \quad \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

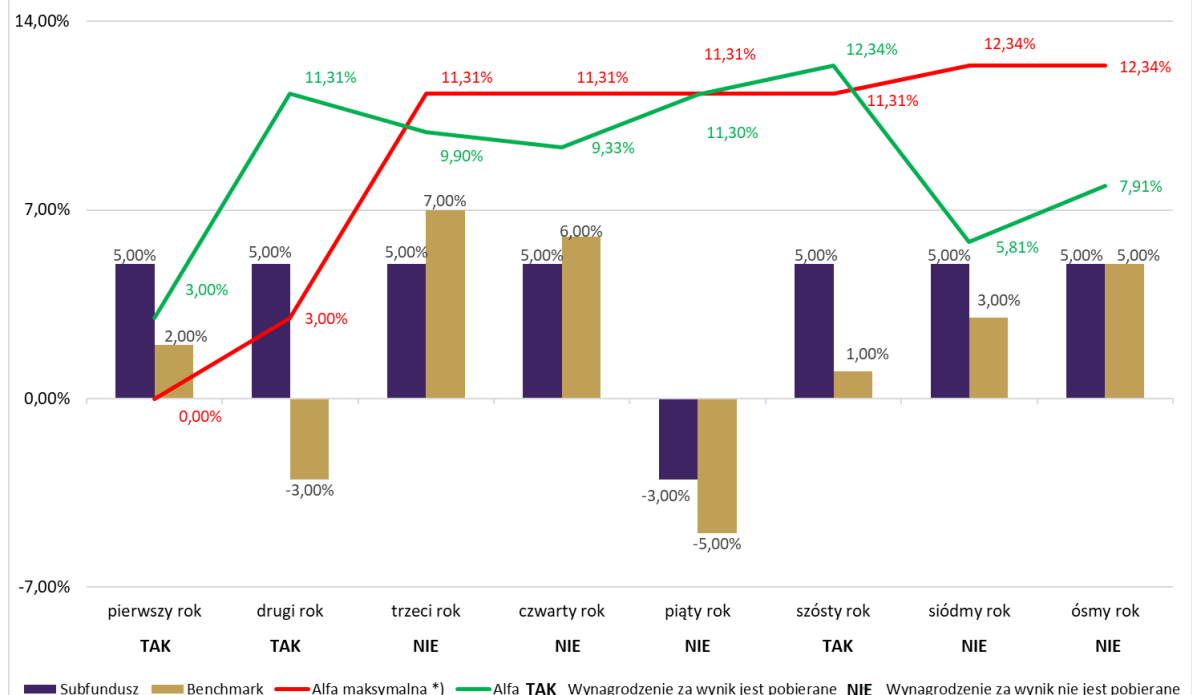
$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *D* wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem *D* jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości

zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	-2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,36%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.
- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna WIBOR 3M + 0,25%.

13) W Rozdziale III pkt 3.1.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.1.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna WIBOR 3M + 0,25%

Wzorec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stawka WIBID overnight (WIBID ON). Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowiła średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych.”

14) W Rozdziale III pkt 3.2.5.4. otrzymuje brzmienie:

„ 3.2.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D . W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 60% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (ISIN: ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{umh-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

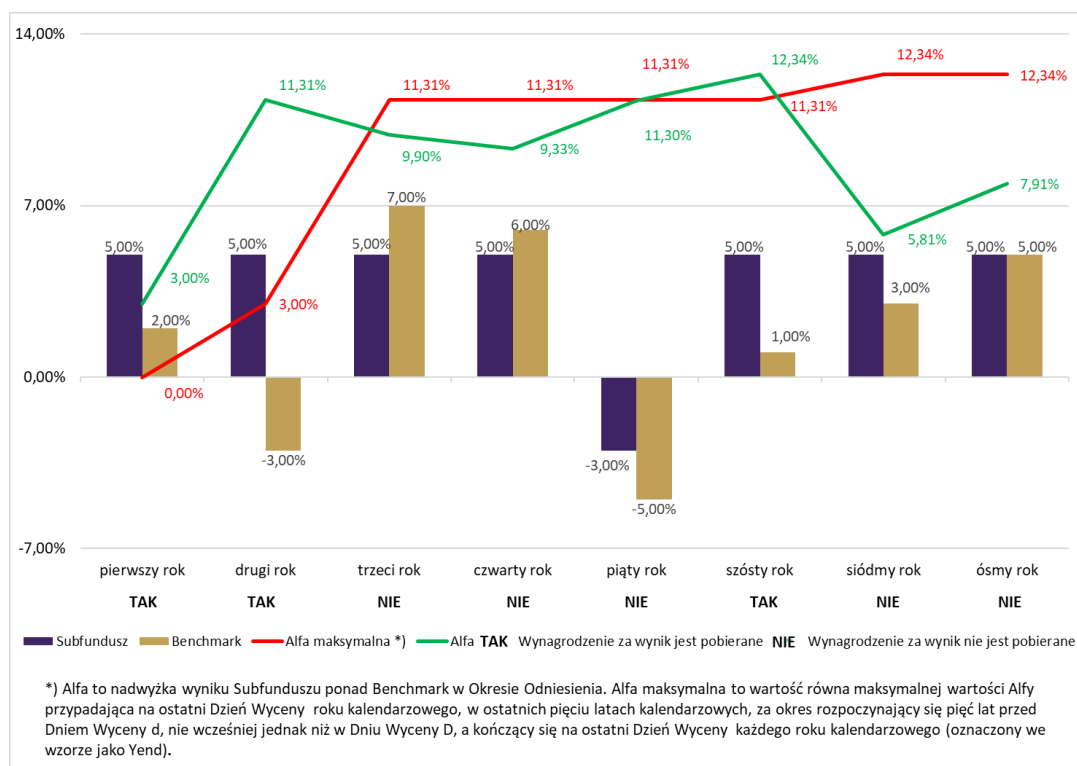
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwójakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w

okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę na to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 60% TBSP Index.”

15) W Rozdziale III pkt 3.2.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.2.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 60% TBSP Index.

Wzorec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w subfundusz była stopa zwrotu składająca się w 20% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 30% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punkty procentowe oraz 50% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 7 kwietnia 2020 r. włącznie wzorzec stanowiła stopa zwrotu składająca się w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 25% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punkty procentowe oraz 50% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 6 sierpnia 2019 r. włącznie wzorzec stanowiła stopa zwrotu składająca się w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze średniej rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych.”

16) W Rozdziale III pkt 3.3.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.3.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\text{TechWANJU}_d}{\text{WANJU}_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny } D\}}} - 1$$

gdzie:

TechWANJU_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{WANJU}_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny } D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D . W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% WIBID ON (ticker: WIBDON INDEX Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks WIG (Bloomberg ticker: WIG Index). W przypadku za-przestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowi będzie zapasową stawkę referencyjną- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um_h}$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{umh-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSF_{um_d})$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

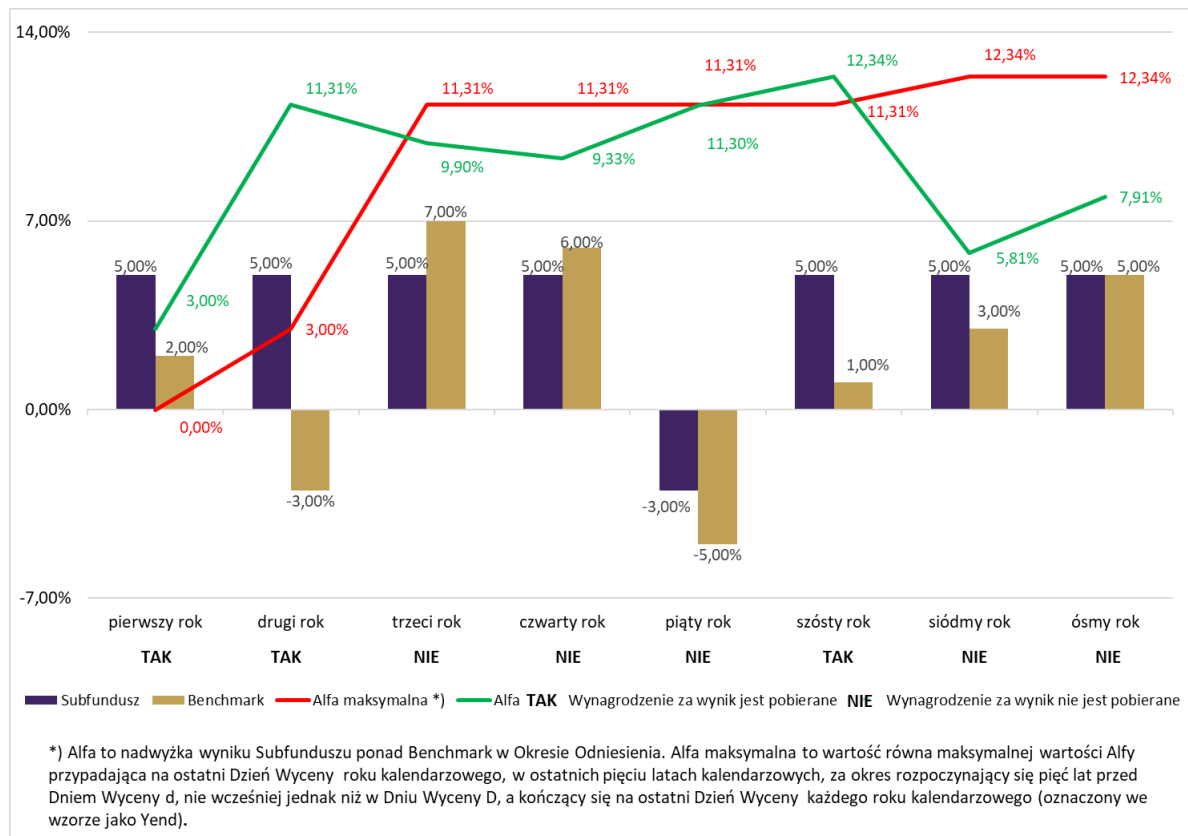
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna ⁷⁾	Podstawa naliczenia Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
														Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytaliczowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytaliczowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytaliczowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytaliczowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytaliczowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytaliczowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytaliczowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określone jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny

przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON .”

17) W Rozdziale III pkt 3.3.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.3.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu WIG oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Indeks Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

18) W Rozdziale III pkt 3.4.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.4.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\left(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index (Bloomberg ticker: mWIG40TR Index) + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Warsaw Stock Exchange sWIG80 Index (Bloomberg ticker: sWIG80 Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI In-dex) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną - alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,
- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,
- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,
- Y - bieżący rok kalendarzowy
- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{um,h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

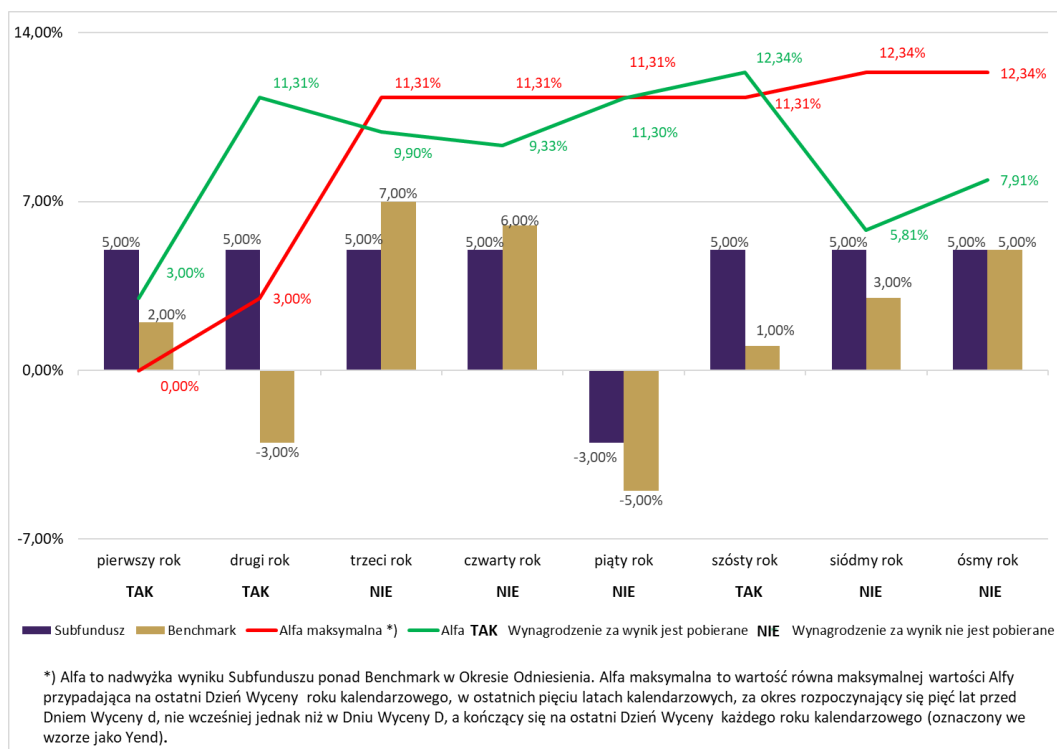
wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczenia Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,36%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwójakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione

od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.
- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.”

19) W Rozdziale III pkt 3.4.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.4.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz był portfel składający się w 60% z indeksu mWIG40, w 20% ze stawki WIBID O/N, w 10% z indeksu mDAX EUR oraz w 10% z indeksu Russell 2000 USD

Do dnia 4 stycznia 2016 r. obowiązywał następujący wzorzec, składający się z 80% z indeksu mWIG40 oraz w 20% ze stawki WIBID O/N.”

20) W Rozdziale III pkt 3.5.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.5.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_{α}), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D . W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1% + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker; WLST Index) + 40% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawką referencyjną

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um_h}$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{umh-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d \quad \text{oraz} \quad \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > 0 \quad \text{oraz} \quad \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSF_{um_d})$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

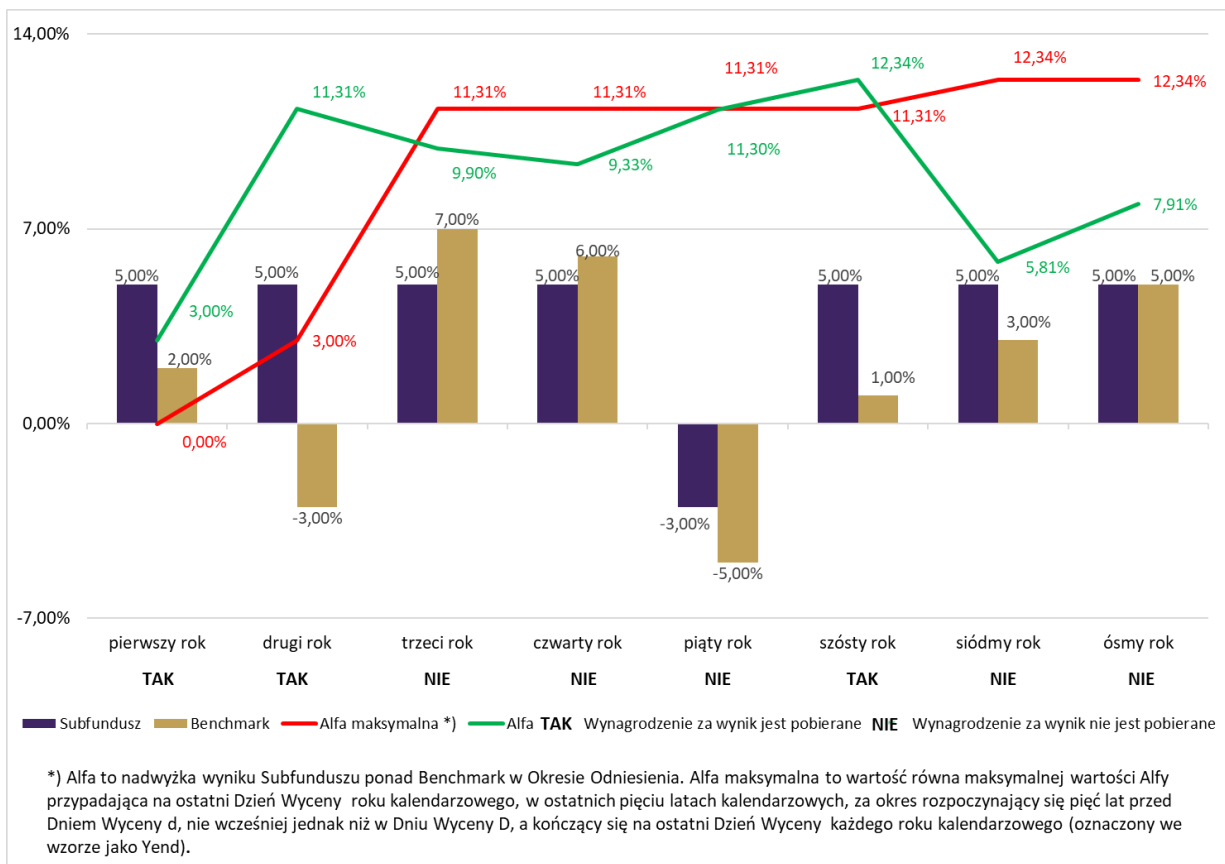
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik IY [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik SY [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik IY [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik SY [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wycień ostatni Dzień Wyceny w

roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 40% TBSP Index.”

21) W Rozdziale III pkt 3.5.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.5.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 40% TBSP Index

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stopa zwrotu składająca się w 40% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 20% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punkty procentowe oraz 40% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 7 kwietnia 2020 r. wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu składająca się w 75% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON) oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.

Do dnia 30 lipca 2009 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu składająca się w 90% ze stopy zwrotu indeksu DB1LUX obliczonego w walucie PLN oraz w 10% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Od dnia 31 lipca 2009 r. do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 75% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.”

22) W Rozdziale III pkt 3.6.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.6.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przebiegowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Europe 600 Total Return Index (Bloomberg ticker: EURP600T Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: EDMT Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną - alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,
- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,
- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,
- Y - bieżący rok kalendarzowy
- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um,h}$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSF_{um,h}$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSF_{um,h} = \frac{\#JU_{um,h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

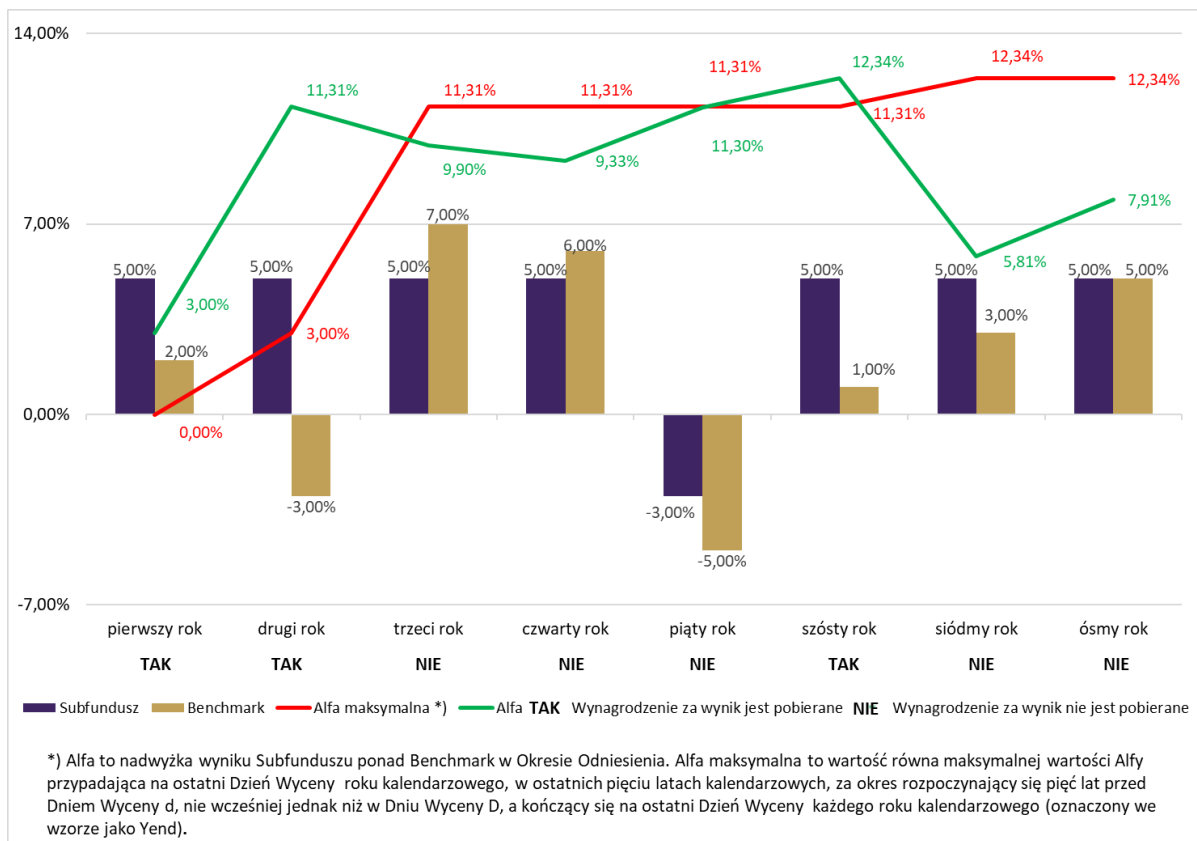
wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
- 6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wynik	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

- a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
- c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.
- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Eurpe 600 Total Return Index + 10% WIBID ON .”

23) W Rozdziale III pkt 3.7.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.7.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: B500T Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg

ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index, zastępowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg United States Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: UST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zastępową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um,h}$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSF_{um,h}$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSF_{um,h} = \frac{\#JU_{um,h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

TechWAN_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

TechWAN_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

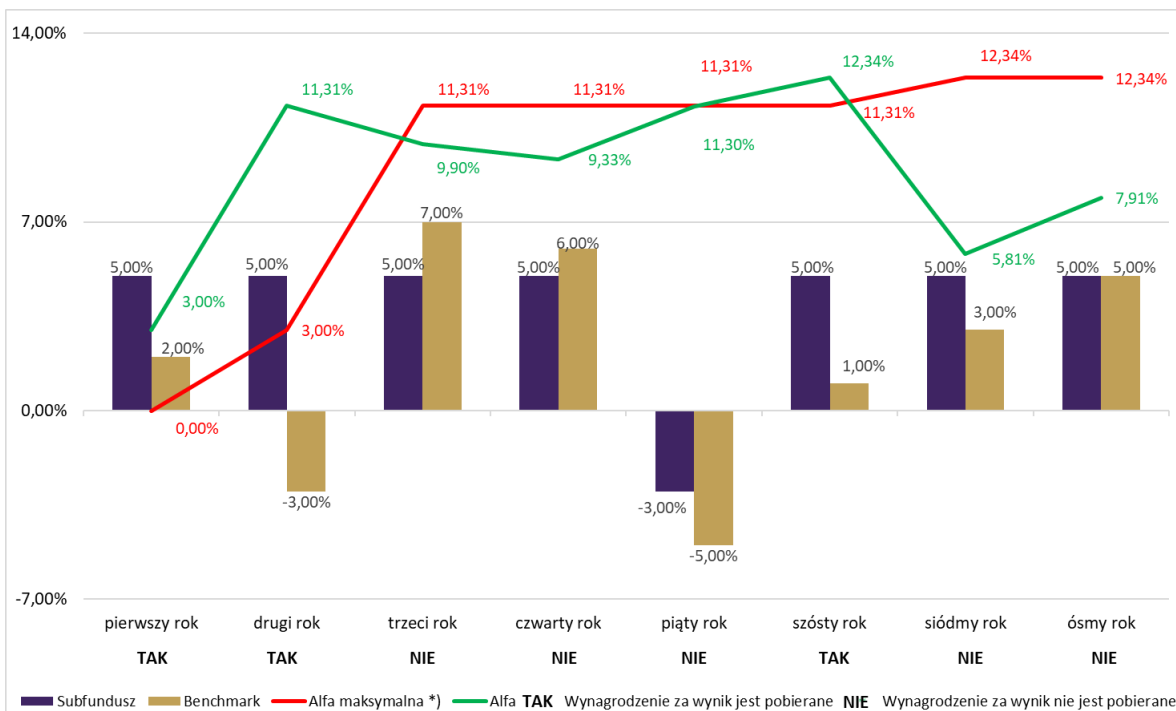
wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *D* wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem *D* jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrytalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrytalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwójakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie

- Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.
 - c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
 - d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.
 - e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
 - f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
 - g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
 - h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.”

24) W Rozdziale III pkt 3.8.5.4. otrzymuje brzmienie:

„3.8.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny $d-1$, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d , wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny d , gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% indeks Treasury Bond Spot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji

indeksu Treasury Bond Spot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end-5Y}\}}, \alpha_{\{Y_{end-4Y}\}}, \alpha_{\{Y_{end-3Y}\}}, \alpha_{\{Y_{end-2Y}\}}, \alpha_{\{Y_{end-1Y}\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D , a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Y_{end})

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d ,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d , do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um}_h$$

od h , gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

RSF_{um}_h - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h , obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSF_{um}_h = \frac{\#JU_{um}_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny $h-1$

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny $h-1$

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d , w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

Wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość *SF* wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

TechWAN_d - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość *SF* wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *D* wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem *D* jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

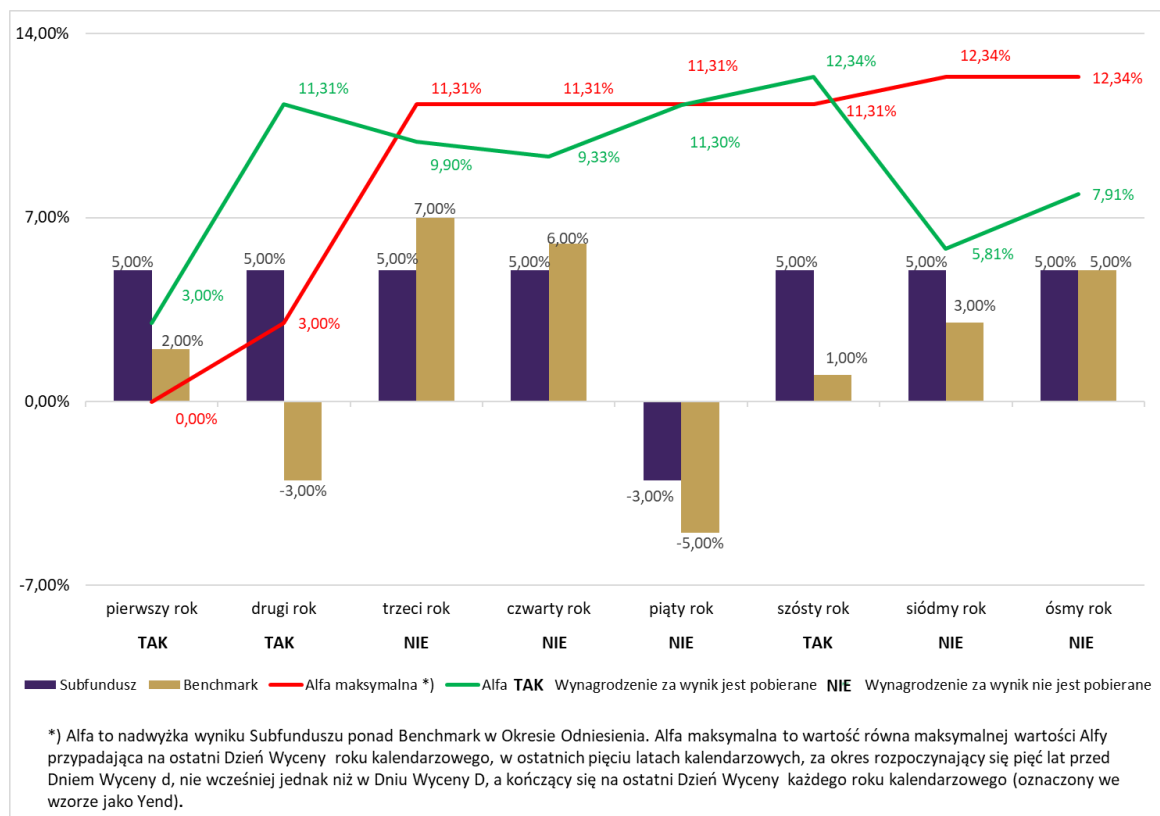
4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia

Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik		Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz			
Start	100,00	100,00														
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.		
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.		
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.		



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwójakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek

Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% Warsaw Stock Exchange Treasury Bond Spot Poland Index.”

25) W Rozdziale III pkt 3.8.6.3. otrzymuje brzmienie:

„3.8.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem” (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% Warsaw Stock Exchange Treasury Bond Spot Poland Index

Wzorec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, „Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników

referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz był Treasury BondSpot Poland Index (TBSP Index).”

26) W Rozdziale VI pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Miejsca, w których zostanie udostępniony KID, Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

KID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy dostępne będą na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

Na żądanie Inwestora lub Uczestnika Towarzystwo doręczy mu bezpłatnie na papierze KID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.

KID dostępne będą także u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C.”

27) W Rozdziale VI pkt 13 otrzymuje brzmienie:

„Niniejszy Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 11 października 2006 r.

Prospekt był aktualizowany: w dniu 30 października 2006 r., w dniu 1 grudnia 2006 r., w dniu 15 maja 2007 r., w dniu 12 lipca 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 30 maja 2008 r., w dniu 23 czerwca 2008 r., w dniu 12 marca 2009 r., w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 22 czerwca 2009 r., w dniu 30 lipca 2009 r., w dniu 4 września 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r., w dniu 9 lipca 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 22 lipca 2011 r., w dniu 31 sierpnia 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 30 listopada 2011 r., w dniu 22 lutego 2012 r., w dniu 28 maja 2012 r., w dniu 11 lipca 2012 r., w dniu 14 grudnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz, w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r., w dniu 31 stycznia 2014 r., w dniu 22 kwietnia 2014 r., w dniu 30 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 30 czerwca 2014 r., w dniu 30 lipca 2014 r., w dniu 2 września 2014 r., w dniu 24 grudnia 2014 r., w dniu 19 lutego 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 12 października 2015 r., w dniu 4 stycznia 2016 r., w dniu 4 maja 2016 r., w dniu 30 maja 2016 r., w dniu 26 lipca 2016 r., w dniu 8 września 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 22 listopada 2016 r., w dniu 2 grudnia 2016 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 13 lipca 2017 r., w dniu 4 stycznia 2018 r., w dniu 4 kwietnia 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r., w dniu 13 lipca 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w dniu 2 stycznia 2019 r., w dniu 18 stycznia 2019 r., w dniu 29 stycznia 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r., w dniu 18 lipca 2019 r., w dniu 1 sierpnia 2019 r., w dniu 7 sierpnia 2019 r., w dniu 2 stycznia 2020 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 7 kwietnia 2020 r., w dniu 1 czerwca 2020 r., w dniu 24 czerwca 2020 r., w dniu 1 września 2020 r., w dniu 16 września 2020 r., w dniu 25 września 2020 r., w dniu 13 października 2020 r., w dniu 23 listopada 2020 r., w dniu 22 grudnia 2020 r., w dniu 2 stycznia 2021 r., w dniu 10 marca 2021 roku, w dniu 28 maja 2021 r., w dniu 1 lipca 2021 r., w dniu 2 sierpnia 2021 r., w dniu 2 listopada 2021 r., w dniu 1 grudnia 2021 r., w dniu 1 stycznia 2022 r., w dniu 1 lutego 2022 r., w dniu 12 kwietnia 2022 r., w dniu 27 maja 2022 r., w dniu 1 lipca 2022 r., w dniu

10 października 2022 r., w dniu 24 października 2022 r., w dniu 2 listopada 2022 r., w dniu 5 grudnia 2022 r., w dniu 15 grudnia 2022 r. oraz w dniu 1 stycznia 2023 r.”

28) W Rozdziale VII pkt 15) otrzymuje brzmienie:

„15) KID (Dokument Zawierający Kluczowe Informacje) - rozumie się przez to aktualny Dokument Zawierający Kluczowe Informacje, zawierający informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu.”

29) W związku ze zmianą statutu Funduszu, aktualizacji ulega załącznik do Prospektu Funduszu - statut Funduszu.

30) Ponadto w Prospekcie dokonano redakcyjnych zmian.

Pozostałe postanowienia Prospektu pozostają bez zmian.

Zmiany wchodzi w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.