

1 stycznia 2023 roku

## Ogłoszenie o zmianie statutu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 33 ust. 2 statutu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), niniejszym informuje, o następujących zmianach statutu Funduszu:

- 1) W Części I w Rozdziale I w art. 3 statutu Funduszu pkt 11a) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
*„11a) KID (Dokument Zawierający Kluczowe Informacje) - rozumie się przez to aktualny Dokument Zawierający Kluczowe Informacje, zawierający informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu,”*
- 2) W Części I w Rozdziale I w art. 3 pkt 41) statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
*„41) Wynagrodzeniu Towarzystwa - rozumie się przez to Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,”*
- 3) W Części I w Rozdziale I w art. 3 statutu Funduszu po pkt 41) dodaje się nowy pkt 41a) oraz pkt 41b) w brzmieniu:  
*„41a) Wynagrodzeniu Statym - rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5, rozdziale II art. 6 ust. 5, rozdziale III art. 6 ust. 5, rozdziale IV art. 6 ust. 5, rozdziale V art. 6 ust. 5, rozdziale VI art. 6 ust. 5, rozdziale VII art. 6 ust. 5, rozdziale VIII art. 6 ust. 8 Statutu,*  
*41b) Wynagrodzeniu Zmiennym - rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5a, rozdziale II art. 6 ust. 5a, rozdziale III art. 6 ust. 5a, rozdziale IV art. 6 ust. 8, rozdziale V art. 6 ust. 5a, rozdziale VI art. 6 ust. 8, rozdziale VII art. 6 ust. 8, rozdziale VIII art. 6 ust. 8a Statutu,”*
- 4) W Części I w Rozdziale II w art. 5a statutu Funduszu w ust. 6 pkt 3) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
*„3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KID - informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.”*
- 5) W Części I w Rozdziale XI w art. 29 statutu Funduszu ust. 1-4 otrzymują nowe, następujące brzmienie:  
*„1. KID, Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl), chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.*  
*2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia KID, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed*

nabyciem jednostek uczestnictwa.

3. Na żądanie Inwestora lub Uczestnika KID oraz Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie są mu dostarczane bezpłatnie na papierze. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.

4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję KID obejmującą wszystkie zmiany.”

**6) W Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

**7) W Części II w Rozdziale I w art. 6 statutu Funduszu po ust. 5 dodaje się nowy ust. 5a w brzmieniu:**

„5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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 naliczenia 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 ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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

$WANJU_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny } D\}}$  - 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 jest stawka referencyjna WIBOR 3M (Bloomberg 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 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:

$\#JU_{um_{h-1}}$  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:

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

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

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$  oraz  $\alpha_d > 0$  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:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$  lub  $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$  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.

**8) W Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 6-7 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust. 5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.”

**9) W Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 10 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora

Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. i ust. 4a Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**10) W Części II w Rozdziale II w art. 6 ust. 5 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

**11) W Części II w Rozdziale II w art. 6 statutu Funduszu po ust. 5 dodaje się nowy ust. 5a w brzmieniu:**

„5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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  $d$  ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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

$WANJU_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny } D\}}$  - 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 jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (Bloomberg 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 (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

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

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<sub>um</sub><sub>h-1</sub> to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

#JU<sub>h-1</sub> 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

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

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 wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.”

**12) W Części II w Rozdziale II w art. 6 ust. 6-7 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust. 5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.”

**13) W Części II w Rozdziale II w art. 6 ust. 10 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**14) W Części II w Rozdziale III w art. 6 ust. 5 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

**15) W Części II w Rozdziale III w art. 6 statutu Funduszu po ust. 5 dodaje się nowy ust. 5a w brzmieniu:**

„5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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 ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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 Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON 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 zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLN 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 Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- 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:

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

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  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:

$\alpha_d \leq 0$  lub  $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$  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.”

**16) W Części II w Rozdziale III w art. 6 ust. 6-7 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust. 5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.”

**17) W Części II w Rozdziale III w art. 6 ust. 10 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**18) W Części II w Rozdziale IV w art. 6 ust. 5-8 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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 ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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 -, 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 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 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:

$\#JU_{um_{h-1}}$  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:

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

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

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$  oraz  $\alpha_d > 0$  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:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$  lub  $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$  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.”

**19) W Części II w Rozdziale IV w art. 6 ust. 11 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe

Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**20) W Części II w Rozdziale V w art. 6 ust. 5 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

**21) W Części II w Rozdziale V w art. 6 statutu Funduszu po ust. 5 dodaje się nowy ust. 5a w brzmieniu:**

„5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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  $d$  ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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: 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 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 umarżanych 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:

$\#JU_{um_{h-1}}$  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

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

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 wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.”

**22) W Części II w Rozdziale V w art. 6 ust. 6-7 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust. 5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.”

**23) W Części II w Rozdziale V w art. 6 ust. 10 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**24) W Części II w Rozdziale VI w art. 6 ust. 5-8 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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  $d$  ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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 W-nagrodzenie 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 W-ceny  $d$ , 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 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:

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

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  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:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$  oraz  $\alpha_d > 0$  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:

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

wtedy

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

*e/* jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$  lub  $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$  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.”

**25) W Części II w Rozdziale VI w art. 6 ust. 11 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”

**26) W Części II w Rozdziale VII w art. 6 ust. 5-8 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym

Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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  $d$  ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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 n- 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 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, zapasowym 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 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:

$\#JU_{um_{h-1}}$  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:

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

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

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$  oraz  $\alpha_d > 0$  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:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$  lub  $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$  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.”

**27) W Części II w Rozdziale VII w art. 6 ust. 11 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.”



**28) W Części II w Rozdziale VIII w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„8. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

**29) W Części II w Rozdziale VIII w art. 6 statutu Funduszu po ust. 8 dodaje się nowy ust. 8a w brzmieniu:**

„8a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

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  $d$  ( $\alpha_d$ )** - 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 ( $RSF_d$ ), 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 Dz-eń 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 BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot 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 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:

$\#JU_{um_{h-1}}$  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:

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

**30) W Części II w Rozdziale VIII w art. 6 ust. 9-10 statutu Funduszu otrzymują nowe, następujące brzmienie:**

„9. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

10. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust. 8, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe

*Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 9 na ostatni dzień danego miesiąca.”*

**31) W Części II w Rozdziale VIII w art. 6 ust. 13 statutu Funduszu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

*„13. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 8 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 7 i ust. 7a.”*

**Zmiany Statutu Funduszu wskazane w pkt. 2) - 3), 6) - 31) zostały zatwierdzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o sygn. DFF.4022.1.53.2022.WK („Decyzja”) oraz zgodnie z Decyzją wchodzą w życie z dniem ogłoszenia, tj. 1 stycznia 2023 roku.**

**Zmiany Statutu Funduszu wskazane w pkt 1), 4) i 5) nie wymagały zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz wchodzą w życie z dniem ogłoszenia tj. 1 stycznia 2023 roku.**

**Pozostałe postanowienia Statutu Funduszu nie ulegają zmianie.**