

Warszawa, dn. 1 stycznia 2024r.

## OGŁOSZENIE O ZMIANIE STATUTU

### VIG / C-QUADRAT FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 38 ust. 4 Statutu VIG / C-QUADRAT Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), informuje niniejszym o następujących zmianach w Statucie Funduszu:

1. **W Artykule 1 po pkt 18) dodaje się następujące definicje:**

„19) **krystalizacja** – wypłata naliczonej części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem

20) **dzień krystalizacji** – ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,

21) **roczna krystalizacja** – wypłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem raz w roku kalendarzowym,

22) **okres krystalizacji, okres rozliczeniowy** – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego,

23) **okres odniesienia** – okres, w którym wyniki Subfunduszu są mierzone i porównywane z benchmarkiem, na koniec którego można wyzerować mechanizm rekompensaty za słabe (lub ujemne) wyniki osiągnięte w przeszłości,”

**Zmienia się numeracja dotychczasowych punktów w Artykule 1, tj. pkt 19)-45) otrzymują odpowiednie oznaczenia jako pkt 24) – 50).**

2. **W Artykule 47 ust. 1. dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**

„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”

3. **Artykuł 47 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**

„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”

4. **W Artykule 47 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

5. **Artykuł 48 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% (WIRON 6M Stopa Składana +0,25%) (ISIN: PL9999996579) + 10%

WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8."

6. **W Artykule 48 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% (WIRON 6M Stopa Składana +0,25%) (ISIN: PL9999996579) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.
4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.
5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.
7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).
8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:
  - 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,
  - 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji k,</p> <p>gdzie:</p> <p>rf – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (\text{WANJU}_{\text{pd}} - \text{WANJU}_{\text{d-1}}) / \text{WANJU}_{\text{d-1}}$ <p>rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla lat 2024 – 2028 początkiem okresu odniesienia będzie ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym 2023,</p> <p>k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p> <p>stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p>

p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p-1	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p-1 przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
ΔRZ(d)	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo nalicza część zmienną wynagrodzenia począwszy od 1 stycznia 2024r.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”

**7. W Artykule 56 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**

„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”

8. **Artykuł 56 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**

„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”

9. **W Artykule 56 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

10. **Artykuł 57 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”

11. **W Artykule 57 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje pkt. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 90% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.

5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.

7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).

8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.

9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

- 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,
- 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji <math>k</math>,</p> <p>gdzie:</p> <p><math>rf</math> – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (WANJU_{pd} - WANJU_{d-1}) / WANJU_{d-1}$ <p><math>rb</math> – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla lat 2024 – 2028 początkiem okresu odniesienia będzie ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym 2023,</p> <p><math>k</math> – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p>

stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu ( $r_f$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu ( $r_f$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,

stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku ( $r_b$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku ( $r_b$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,

- $p$  parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
- $p_{-1}$  wartość parametru  $p$  w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru  $p_{-1}$  przyjmuje wartość 0,
- $\%PF$  przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
- $LJU_d$  liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
- $RZ(d)$  rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
- $\Delta RZ(d)$  zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
- $WANJU_{d-1}$  Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
- $WANJU_{pd}$  zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem  $RZ(d)$ .
10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w

części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.

11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo nalicza część zmienną wynagrodzenia począwszy od 1 stycznia 2024r.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
  
12. **W Artykule 65 ust. 1. dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
13. **Artykuł 65 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”
14. **W Artykule 65 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**  
„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”
15. **Artykuł 66 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**  
2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% (WIRON 6M Stopa Składana +0,75%) (ISIN: PL9999996579) + 10% WIRON Indeks Jednopodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”
16. **W Artykule 66 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**  
„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.  
3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości



20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 90% (WIRON 6M Stopa Składana +0,75%) (ISIN: PL9999996579) + 10% WIRON Indeks Jednopo podstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.
5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Kryształizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.
7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).
8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:
  - 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu kryształizacji jest równa zero,
  - 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$                       wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru  $\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}$ , gdzie:

$$\alpha_n = \prod_{k=0}^k (rf_k) - \prod_{k=0}^k (rb_k)$$

$\alpha_n$  – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji k,

gdzie:

rf – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:

$$rf = 1 + (\text{WANJU}_{\text{pd}} - \text{WANJU}_{\text{d-1}}) / \text{WANJU}_{\text{d-1}}$$

rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku

k\_o – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla lat 2024 – 2028 początkiem okresu odniesienia będzie ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym 2023,

k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,

$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p> <p>stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p>
p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p-1	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p-1 przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,

$\Delta RZ(d)$	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
$WANJU_{d-1}$	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
$WANJU_{pd}$	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem $RZ(d)$ .

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo nalicza część zmienną wynagrodzenia począwszy od 1 stycznia 2024r.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
17. **W Artykule 74 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
18. **Artykuł 74 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane.”
19. **W Artykule 74 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

**20. Artykuł 75 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% (EURIBOR 12M + 0,5%) (Bloomberg ticker: EURO12M Index)+ 10% WIRON Indeks Jednopodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”

**21. W Artykule 75 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 90% (EURIBOR 12M + 0,5%) (Bloomberg ticker: EURO12M Index)+ 10% WIRON Indeks Jednopodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.

5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.

7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).

8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.

9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu RZ(d), zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

1) wysokość rezerwy RZ(d) na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,

- 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
  - jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$
- $\Delta(p) = p - p_{-1}$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji k,</p> <p>gdzie:</p> <p>rf – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (WANJU_{pd} - WANJU_{d-1}) / WANJU_{d-1}$ <p>rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla pierwszych 5 lat kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu początkiem okresu odniesienia będzie pierwszy dzień wyceny Subfunduszu,</p> <p>k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w</p>

okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,  
stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,

p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p-1	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p-1 przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
$\Delta$ RZ(d)	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.

11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo rozpoczyna naliczanie części zmiennej wynagrodzenia w roku kalendarzowym, który będzie pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym działalności Subfunduszu.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
22. **W Artykule 83 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
23. **Artykuł 83 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”
24. **W Artykule 83 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**  
„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”
25. **Artykuł 84 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**  
2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 30% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 60% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”
26. **W Artykule 84 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**  
„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.  
3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad

stopę odniesienia równą zmianie wartości 30% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 60% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednopoziomy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.
5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.
7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).
8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:
  - 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,
  - 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max[\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$             wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru  $\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}$ , gdzie:  
 $\alpha_n = \prod_{k=0}^n (rf_k) - \prod_{k=0}^n (rb_k)$   
 $\alpha_n$  – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji  $k$ ,  
 gdzie:



rf – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:

$$rf = 1 + (\text{WANJU}_{\text{pd}} - \text{WANJU}_{\text{d-1}}) / \text{WANJU}_{\text{d-1}}$$

rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku

k<sub>o</sub> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla pierwszych 5 lat kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu początkiem okresu odniesienia będzie pierwszy dzień wyceny Subfunduszu,

k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,

- $\alpha$  stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:  
stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,  
stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,
- p parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
- p<sub>-1</sub> wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p<sub>-1</sub> przyjmuje wartość 0,
- %PF przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
- LJU<sub>d</sub> liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny

RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
$\Delta RZ(d)$	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo rozpoczyna naliczanie części zmiennej wynagrodzenia w roku kalendarzowym, który będzie pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym działalności Subfunduszu.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
27. **W Artykule 92 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
28. **Artykuł 92 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”
29. **W Artykule 92 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

**30. Artykuł 93 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 50% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 40% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednopo podstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”

**31. W Artykule 93 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 50% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 40% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednopo podstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.

5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.

7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).

8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.

9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu RZ(d), zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

1) wysokość rezerwy RZ(d) na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,

2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji <math>k</math>,</p> <p>gdzie:</p> <p><math>rf</math> – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (WANJU_{pd} - WANJU_{d-1}) / WANJU_{d-1}$ <p><math>rb</math> – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla pierwszych 5 lat kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu początkiem okresu odniesienia będzie pierwszy dzień wyceny Subfunduszu,</p> <p><math>k</math> – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (<math>rf</math>) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (<math>rf</math>) ze wszystkich dni wyceny w</p>

okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,  
stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku ( $rb$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku ( $rb$ ) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,

p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p-1	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p-1 przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
$\Delta RZ(d)$	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.

11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
  12. Towarzystwo rozpoczyna naliczanie części zmiennej wynagrodzenia w roku kalendarzowym, który będzie pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym działalności Subfunduszu.
  13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
32. **W Artykule 101 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
  33. **Artykuł 101 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”
  34. **W Artykule 101 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**  
„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”
  35. **Artykuł 102 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**  
2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 20% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 70% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”
  36. **W Artykule 102 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**  
„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.  
3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad

stopę odniesienia równą zmianie wartości 20% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 70% TBSP Index (Bloomberg ticker: TBSP Index) + 10% WIRON Indeks Jednopoziomowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.
5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Kryształizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.
7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).
8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:
  - 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu kryształizacji jest równa zero,
  - 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$                       wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru  $\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}$ , gdzie:  

$$\alpha_n = \prod_{k=0}^n (rf_k) - \prod_{k=0}^n (rb_k)$$
 $\alpha_n$  – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia kryształizacji  $k$ ,  
gdzie:  
 $rf$  – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:  

$$rf = 1 + (WANJU_{pd} - WANJU_{d-1}) / WANJU_{d-1}$$

- rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku
- k<sub>o</sub> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla pierwszych 5 lat kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu początkiem okresu odniesienia będzie pierwszy dzień wyceny Subfunduszu,
- k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,
- $\alpha$  stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:  
stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,  
stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w pierwszych 5 latach kalendarzowych (z uwzględnieniem roku, w którym Subfundusz został utworzony) od dnia utworzenia Subfunduszu stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do bieżącego Dnia Wyceny,
- p parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
- p<sub>-1</sub> wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p<sub>-1</sub> przyjmuje wartość 0,
- %PF przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
- LJU<sub>d</sub> liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
- RZ(d) rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,



$\Delta RZ(d)$	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
$WANJU_{d-1}$	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
$WANJU_{pd}$	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem $RZ(d)$ .

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo rozpoczyna naliczanie części zmiennej wynagrodzenia w roku kalendarzowym, który będzie pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym działalności Subfunduszu.
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”
37. **W Artykule 110 ust. 1, dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**  
„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”
38. **Artykuł 110 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**  
„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:”
39. **W Artykule 110 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

**40. Artykuł 111 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości wskaźnika 90% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”

**41. W Artykule 111 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 90% MSCI Poland Gross Return PLN Index (Bloomberg ticker: M8PL Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.

5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.

7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).

8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.

9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu RZ(d), zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

1) wysokość rezerwy RZ(d) na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,

2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$
  - jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d-1))$
- $\Delta(p) = p - p_{-1}$
- $p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji <math>k</math>,</p> <p>gdzie:</p> <p><math>rf</math> – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (WANJU_{pd} - WANJU_{d-1}) / WANJU_{d-1}$ <p><math>rb</math> – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla lat 2024 – 2028 początkiem okresu odniesienia będzie ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym 2023</p> <p><math>k</math> – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (<math>rf</math>) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (<math>rf</math>) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p> <p>stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (<math>rb</math>) ze wszystkich dni</p>

wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,

p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p-1	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p-1 przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
ΔRZ(d)	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym

działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.

12. Towarzystwo nalicza część zmienną wynagrodzenia począwszy od 1 stycznia 2024r
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”

**42. Artykuł 120 otrzymuje następujące brzmienie:**

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie stałe w wysokości nie wyższej niż:
  - a) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - b) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
  - e) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E
 w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.
2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia.
4. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”

**43. W Artykule 128 ust. 1. dodaje się pkt 17 w następującym brzmieniu:**

„17) koszty za korzystanie ze wskaźników referencyjnych (benchmarków) służących do obliczania części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa.”

**44. Artykuł 128 ust. 4 zd. 1 zyskuje następujące brzmienie:**

„Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) i 17) stanowią koszty limitowane i są pokrywane.”

**45. W Artykule 128 ust. 4 w pkt. 7 średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się punkt 8 w następującym brzmieniu:**

„do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 17).”

**46. Artykuł 129 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości

wskaźnika 90% MSCI World Gross Total Return USD Index (Bloomberg ticker: M2WO Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3-8.”

**47. W Artykule 129 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-13 w następującym brzmieniu:**

„2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości 90% MSCI World Gross Total Return USD Index (Bloomberg ticker: M2WO Index) + 10% WIRON Indeks Jednospodstawowy (ISIN: PL9999996603) w skali roku.

4. Część zmienna wynagrodzenia naliczana i wypłacana jest wyłącznie wtedy, gdy w 5-letnim okresie odniesienia, Subfundusz osiąga wyższe stopy zwrotu niż przyjęty benchmark oraz odrobione zostały relatywne straty w stosunku do benchmarku, poniesione wcześniej w czasie 5-letniego okresu odniesienia.
5. Część zmienna wynagrodzenia może być naliczana i wypłacana również w przypadku wystąpienia ujemnej stopy zwrotu z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Krystalizacja następuje ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego.
7. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany wartości parametru  $p$  ( $\Delta p$ ).
8. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
9. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu  $RZ(d)$ , zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:
  - 1) wysokość rezerwy  $RZ(d)$  na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa na początku każdego okresu krystalizacji jest równa zero,
  - 2) każdego kolejnego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy  $RZ(d)$  jest korygowane o zmianę salda rezerwy  $\Delta RZ(d)$  w Dniu Wyceny wyznaczonej zgodnie z poniższą formułą:

$RZ(d) = \max [\Delta RZ(d) + RZ(d-1); 0]$ , gdzie:

- jeżeli  $\Delta p \geq 0$ :  $\Delta RZ(d) = \%PF \times \Delta p(d) \times WANJU_{d-1} \times LJU_d$

- jeżeli  $\Delta p < 0$ :  $\Delta RZ(d) = (\Delta p / p_{-1}) \times (RZ(d_{-1}))$

$$\Delta(p) = p - p_{-1}$$

$$p = \max(\alpha - \alpha_{\max}; 0)$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

$\alpha_{\max}$	<p>wartość parametru wyznaczana jako wartość maksymalna ze zbioru <math>\{\alpha_n \mid n \in \{0, 1, 2, 3\}\}</math>, gdzie:</p> $\alpha_n = \prod_{k_o}^k (rf_k) - \prod_{k_o}^k (rb_k)$ <p><math>\alpha_n</math> – stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku od początku okresu odniesienia do dnia krystalizacji k,</p> <p>gdzie:</p> <p>rf – dzienna stopa zwrotu Subfunduszu, liczona jako:</p> $rf = 1 + (\text{WANJU}_{pd} - \text{WANJU}_{d-1}) / \text{WANJU}_{d-1}$ <p>rb – dzienna stopa zwrotu benchmarku</p> <p><math>k_o</math> – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny, przy czym dla lat 2024 – 2028 początkiem okresu odniesienia będzie ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym 2023</p> <p>k – dzień krystalizacji, ostatni dzień wyceny w danym roku kalendarzowym w okresie odniesienia,</p>
$\alpha$	<p>stopa zwrotu z Subfunduszu ponad stopę zwrotu z benchmarku w okresie 5-letnim na dany Dzień Wyceny, przy czym:</p> <p>stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu Subfunduszu (rf) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p> <p>stopa zwrotu z benchmarku w okresie rozumiana jest jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od Dnia Wyceny przypadającego na 5 lat wstecz przed bieżącym Dniem Wyceny do Dnia Wyceny, dla Dnia Wyceny w latach 2024 – 2028 stopa zwrotu z benchmarku w okresie kalkulowana będzie jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu benchmarku (rb) ze wszystkich dni wyceny w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym 2023 do bieżącego Dnia Wyceny,</p>

p	parametr, na bazie którego naliczana jest wartość części zmiennej Wynagrodzenia Towarzystwa w Dniu Wyceny,
p <sub>-1</sub>	wartość parametru p w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym na pierwszy Dzień Wyceny w nowym roku wartość parametru p <sub>-1</sub> przyjmuje wartość 0,
%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
ΔRZ(d)	zmiana salda rezerwy w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>d-1</sub>	Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny,
WANJU <sub>pd</sub>	zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej oraz naliczonego Wynagrodzenia w części zmiennej od umorzonych jednostek uczestnictwa w trakcie okresu rozliczeniowego, a przed naliczeniem RZ(d).

10. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wpłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) dokonywana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji.
11. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2), przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
12. Towarzystwo nalicza część zmienną wynagrodzenia począwszy od 1 stycznia 2024r
13. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.”



**48. Art. 138 ust. 1 pkt 2 zyskuje następujące brzmienie:**

- 2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad poziom maksymalny dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 3.”

**49. W Art. 138 zmienia się ust. 2 do 6 oraz dodaje ust. 7-8 w następującym brzmieniu:**

2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest w oparciu o model High Water Mark (HWM) dla całej historii Subfunduszu. Zgodnie z modelem HWM część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa może być naliczona wyłącznie wtedy, gdy Wartość Jednostki Uczestnictwa osiągnie nową maksymalną wartość. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w każdym Dniu Wyceny, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad dotychczasowy poziom maksymalny. Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane w przypadku nominalnej straty. Krystalizacja następuje każdego Dnia Wyceny. Rezerwa na wynagrodzenie w części zmiennej nie przyjmuje wartości ujemnych.
4. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), 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 Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu RZ(d), zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

Każdego Dnia Wyceny saldo utworzonej rezerwy RZ(d) wyznaczane jest zgodnie z poniższą formułą:

$$RZ(d) = \max [0; \%PF \times (WANJU_{pd} - WANJU_{max}) \times LJU_{d-1}]$$

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

Użyte w formułach oznaczenia, definiowane są następująco:

%PF	przyjęta stawka Wynagrodzenia w części zmiennej, maksymalnie 20%
LJU <sub>d-1</sub>	liczba jednostek uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny
RZ(d)	rezerwa na Wynagrodzenie w części zmiennej Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU <sub>max</sub>	maksymalna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa dla całej historii Subfundusz

WANJU\_pd                    zaokrąglona do pełnych groszy techniczna Wartość Aktywów Netto danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu Wynagrodzenia w części stałej, a przed naliczeniem RZ(d),

5. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Wypłata części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa dokonywana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca po zakończeniu danego miesiąca i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca, z zastrzeżeniem zdania kolejnego.
6. Towarzystwo ma prawo zmienić dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, , za który jest naliczana i pobierana część zmienna wynagrodzenia, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
7. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.
8. Towarzystwo rozpoczyna naliczanie części zmiennej wynagrodzenia w roku kalendarzowym, który będzie pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym działalności Subfunduszu”.

Zmiany statutu Funduszu wchodzą w życie **z dniem ogłoszenia** o zmianie statutu Funduszu.

**Pozostałe postanowienia statutu Funduszu pozostają bez zmian.**