

Warszawa, dnia 29 stycznia 2026 r.

Ogłoszenie o zmianie Prospektu Informacyjnego VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

- 1) Na stronie tytułowej Prospektu sformułowanie „5 stycznia 2026 r., Warszawa” otrzymuje brzmienie:

„29 stycznia 2026 r., Warszawa”;

- 2) W Rozdziale III pkt 3.3.5.4. otrzymuje brzmienie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

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

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

gdzie:

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

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

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 Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR 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 POLSTR, 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:

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

gdzie:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

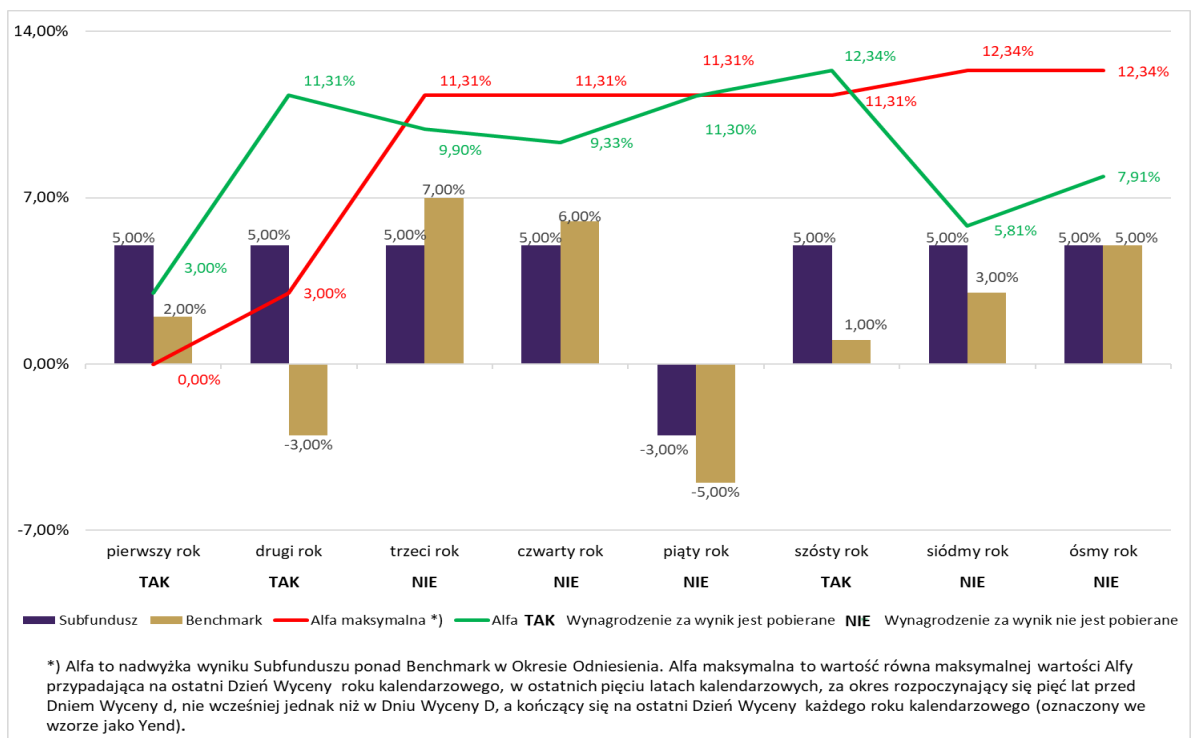
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

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

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wynik	Wynagrodzenie za Wynik [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	3,00%	0,00%	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wynik w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	11,31%	3,00%	8,31%	1,66%	3,94%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	9,90%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	9,33%	11,31%	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	11,30%	11,31%	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	12,34%	11,31%	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skryzalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	128,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	5,81%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	7,91%	12,34%	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skryzalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wynik.



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

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

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

- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale III w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę na to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.”

3) W Rozdziale III pkt 3.3.6.3. otrzymuje brzmienie:

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

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2023 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.

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

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

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

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

4) W Rozdziale III pkt 3.4.5.4. otrzymuje brzmienie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d (α_d) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie

Zmienne w Dniu Wyceny d , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d , obliczona zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

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

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

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: 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% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index, zastępowym 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, zastępowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zastępową stawkę referencyjną

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

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

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

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d ,

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

- Benchmark – wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

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

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

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

gdzie:

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

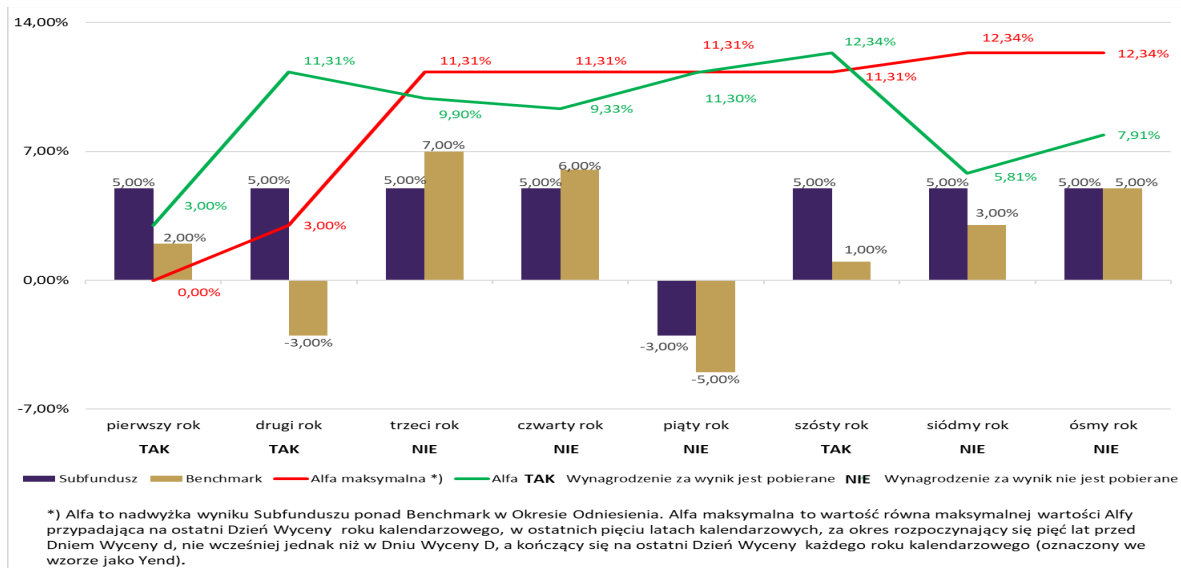
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

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

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



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

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

- e) *Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.*
- f) *Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale IV w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.*
- g) *Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.*
- h) *Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR."*

5) W Rozdziale III pkt 3.4.6.3. otrzymuje brzmienie:

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

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.

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

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

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

6) W Rozdziale III pkt 3.6.5.4. otrzymuje brzmienie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

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

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

gdzie:

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Europe 600 Total Return Index (Bloomberg ticker: EURP600T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index, zastępowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: EDMT Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zastępową stawkę referencyjną

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

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

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

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d ,

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

- Benchmark – wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

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

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

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

gdzie:

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

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

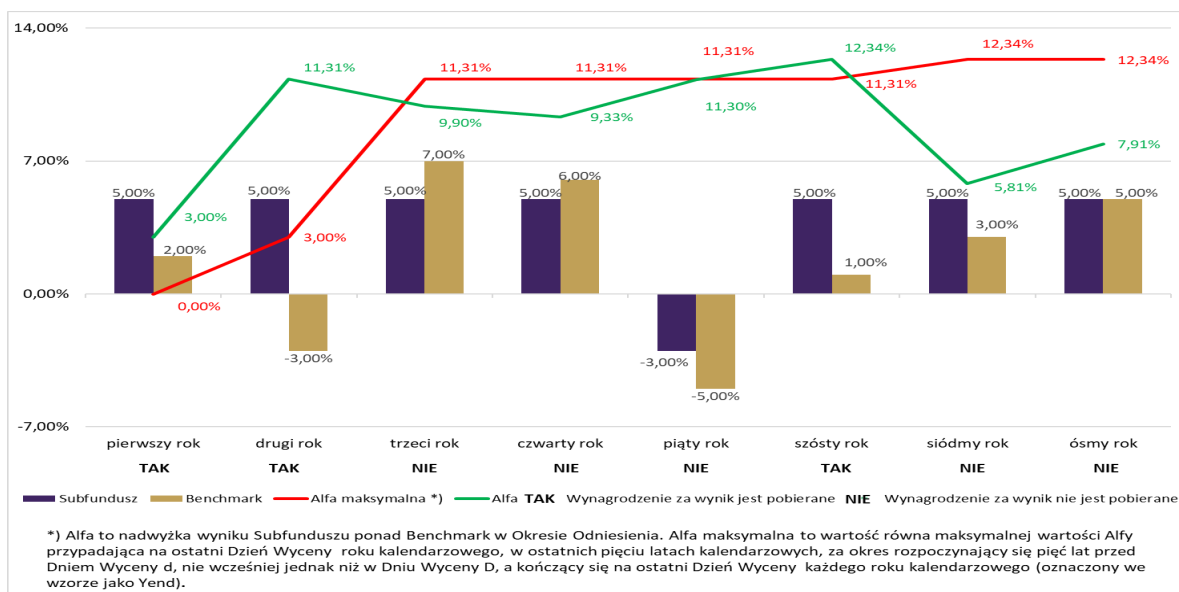
wtedy

$$RSF_d = 0$$

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

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

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



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

- a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

- c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
- d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określone jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.
- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale VI w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę na to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Eurpe 600 Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR."

7) W Rozdziale III pkt 3.6.6.3. otrzymuje brzmienie:

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

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index oraz 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. Wzorcem wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID ON.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 100% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index.

Indeks Bloomberg Europe 600 Total Return Index jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011”). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.”

8) W Rozdziale III pkt 3.7.5.4. otrzymuje brzmienie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

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

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

gdzie:

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

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

gdzie:

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

$WANJU_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny } D\}}$ - 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: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: B500T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index, zastępczym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg United States Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: UST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowi będzie zastępczą stawkę referencyjną%

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

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

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

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d ,

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

- Benchmark – wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

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

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

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:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

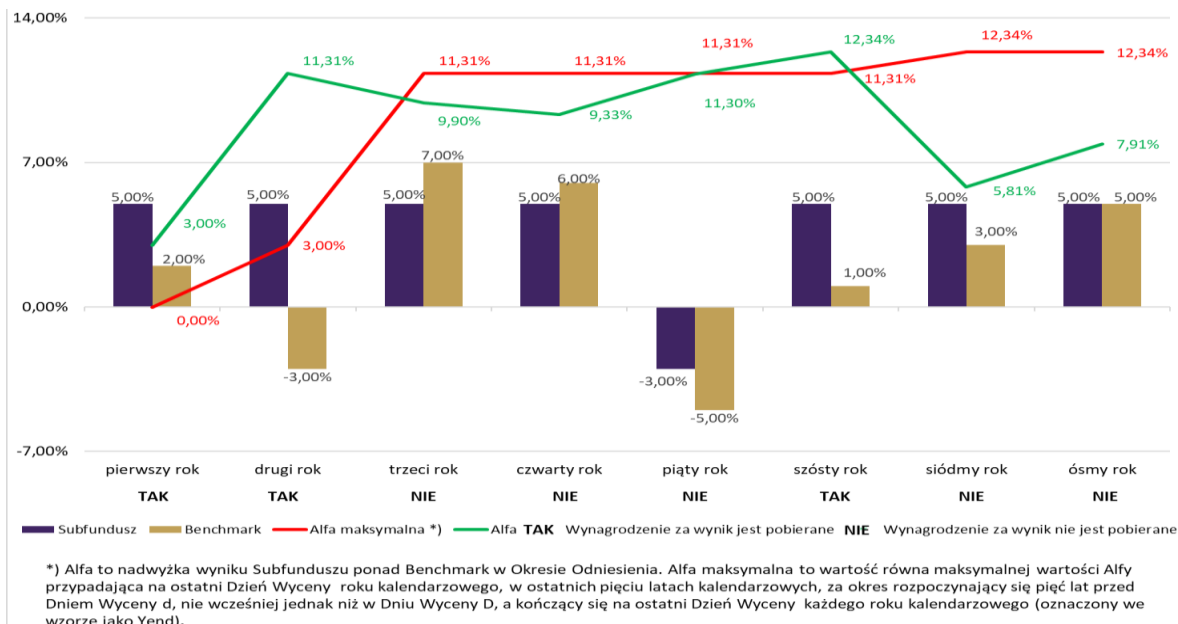
$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

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



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

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

pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

- e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.*
- f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale VII w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.*
- g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę na to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.*
- h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.”*

9) W Rozdziale III pkt 3.7.6.3. otrzymuje brzmienie:

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

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index oraz 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. Wzorcem wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID ON.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 100% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index.

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

10) W Rozdziale VI pkt 13. otrzymuje brzmienie:

„13. Aktualizacje Prospektu Informacyjnego

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

Prospekt był aktualizowany: w dniu 30 października 2006 r., w dniu 1 grudnia 2006 r., w dniu 15 maja 2007 r., w dniu 12 lipca 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 30 maja 2008 r., w dniu 23 czerwca 2008 r. w dniu 12 marca 2009 r., w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 22 czerwca 2009 r., w dniu 30 lipca 2009 r., w dniu 4 września 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., dniu 31 maja 2010 r. dniu 9 lipca 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 22 lipca 2011 r., w dniu 31 sierpnia 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 30 listopada 2011 r., w dniu 22 lutego 2012 r., w dniu 28 maja 2012 r., w dniu 11 lipca 2012 r., w dniu 14

grudnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz, w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r., w dniu 31 stycznia 2014 r., w dniu 22 kwietnia 2014 r., w dniu 30 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 30 czerwca 2014 r., w dniu 30 lipca 2014 r., w dniu 2 września 2014 r., w dniu 24 grudnia 2014 r., w dniu 19 lutego 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 12 października 2015 r., w dniu 4 stycznia 2016 r., w dniu 4 maja 2016 r., w dniu 30 maja 2016 r., w dniu 26 lipca 2016 r., w dniu 8 września 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 22 listopada 2016 r., w dniu 2 grudnia 2016 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 13 lipca 2017 r., w dniu 4 stycznia 2018 r., w dniu 4 kwietnia 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r. w dniu 13 lipca 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w dniu 2 stycznia 2019 r., w dniu 18 stycznia 2019 r., w dniu 29 stycznia 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r., w dniu 18 lipca 2019 r., w dniu 1 sierpnia 2019 r. w dniu 7 sierpnia 2019 r., w dniu 2 stycznia 2020 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 7 kwietnia 2020 r., w dniu 1 czerwca 2020 r., w dniu 24 czerwca 2020 r., w dniu 1 września 2020 r., w dniu 16 września 2020 r., w dniu 25 września 2020 r., w dniu 13 października 2020 r., w dniu 23 listopada 2020 r., w dniu 22 grudnia 2020 r., w dniu 2 stycznia 2021 r., w dniu 10 marca 2021 r., w dniu 28 maja 2021 r., w dniu 1 lipca 2021 r., w dniu 2 sierpnia 2021 r., w dniu 2 listopada 2021 r., w dniu 1 grudnia 2021 r., w dniu 1 stycznia 2022 r., w dniu 1 lutego 2022 r., w dniu 12 kwietnia 2022 r., w dniu 27 maja 2022 r., w dniu 1 lipca 2022 r., w dniu 10 października 2022 r., w dniu 24 października 2022 r. oraz w dniu 2 listopada 2022 r., w dniu 5 grudnia 2022 r., w dniu 15 grudnia 2022 r., w dniu 1 stycznia 2023 r., w dniu 27 stycznia 2023 r., w dniu 8 maja 2023 r., w dniu 26 maja 2023 r., w dniu 6 czerwca 2023 r., w dniu 1 września 2023 r., w dniu 29 września 2023 r., w dniu 19 października 2023 r., w dniu 24 października 2023 r. oraz w dniu 28 grudnia 2023 r., w dniu 6 maja 2024 r., w dniu 23 maja 2024 r., w dniu 30 kwietnia 2025 r., w dniu 2 lipca 2025 r., w dniu 12 września 2025 r., w dniu 1 października 2025 r., w dniu 27 października 2025 r., w dniu 5 stycznia 2026 r. oraz w dniu 29 stycznia 2026 r.”

11) W związku ze zmianą statutu Funduszu, aktualizacji ulega załącznik do Prospektu Funduszu – statut Funduszu.

12) Ponadto w Prospekcie dokonano redakcyjnych zmian.

Pozostałe postanowienia Prospektu pozostają bez zmian.

Zmiany wchodzi w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.