

29 stycznia 2026 r.

Ogłoszenie o zmianie statutu VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

1) W Części II, w Rozdziale III, w art. 6 w ust. 5a statutu Funduszu pkt 1) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

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

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

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

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

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zastępczym 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 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 Yend)

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

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

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

gdzie:

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

Wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki: -

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

Wtedy

$$RSF_d = 0''$$

2) W Części II, w Rozdziale IV, w art. 6 w ust. 8 statutu Funduszu pkt 1) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

- 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_d), 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:

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

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

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 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 Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

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

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

Wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

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

Wtedy

$$RSF_d = 0$$

3) Części II, w Rozdziale VI, w art. 6 w ust. 8 statutu Funduszu pkt 1) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

- 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_d), 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: 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, zastępczym 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 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:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

d/ jeżeli spełnione są warunki:

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

Wtedy

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

e/ jeżeli spełnione są warunki:

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

Wtedy

$$RSF_d = 0''$$

4) Części II, w Rozdziale VII, w art. 6 w ust. 8 statutu Funduszu pkt 1) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

- 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_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

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

gdzie:

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

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

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

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

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

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg 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, zapasowym 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% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

Wtedy

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

gdzie:

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

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

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

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

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

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

$$RSF_d = 0$$

Zmiany statutu Funduszu, o których mowa w pkt 1) - 4) zostały zatwierdzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o sygn. DFF.4022.1.113.2025.KS („Decyzja”) oraz zgodnie z Decyzją wchodzi w życie z dniem ogłoszenia tj. w dniu 29 stycznia 2026 r.

Pozostałe postanowienia Statutu Funduszu pozostają bez zmian.