

W załączeniu przekazujemy Prospekt Informacyjny Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz następujące informacje:

I. Zmiany dokonane w Prospekcie Informacyjnym Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

1. Pkt III D.16.4. „Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu”, otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,15 * (\text{WIG}_t / \text{WIG}_{t-1} - 1) + 0,75 * (\text{MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index}_{t-1}) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R₋₁ – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to R₋₁ = 0,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przekięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU₋₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU₋₁ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJUum₋₁ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t₀ – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ({t₀, ..., t_n}) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmark) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_1 – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_1 = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
 R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
 R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
 r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t ,
 r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t , rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
 R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
 R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$ a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL999999995),
WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t ,
WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora nowych technologii (Ticker: MXACIINO Index),
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_t – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t ,
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_{t-1} – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
ACT($t-1, t$) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
WIBIDON_{t-1} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56

12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfę Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% * 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzonych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależniona od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

2. Został zaktualizowany pkt IIID.17.3.1. „Benchmark”, oraz pkt IIID.17.3.2. „Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku” poprzez nadanie im następującego brzmienia:

IIID.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 75% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, w 15% WIG oraz w 10% WIBIDON.

IIID.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 6 września 2016 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był 50% WIG Budownictwo i w 50% WIG Informatyka.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 90% WIG i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

3. Pkt IIIE.16.4. „Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJU_{um-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,90 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBOR6M_{t-1} + 0,10 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBIDON_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R₋₁ – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to R₋₁ = 0,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU₁ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJUum₁ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
 t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
 α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
 α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
 α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
 b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
 b_1 – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_1 = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
 R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
 R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
 r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t ,
 r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t , rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
 R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
 R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$ a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
ACT($t-1, t$) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),
WIBOR6M_{t-1} – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
WIBIDON_{t-1} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIBOR6M oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97

4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73
13	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	123,34	121,33
14	1,50%	1,50%	0,00%	0,00%	0,000%	125,19	123,15
15	3,25%	0,25%	3,00%	2,50%	0,500%	129,26	126,54
16	0,50%	1,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	129,91	127,17
17	3,75%	3,75%	0,00%	0,00%	0,000%	134,78	131,94
18	0,75%	0,25%	0,50%	0,00%	0,000%	135,79	132,93
19	2,75%	2,25%	0,50%	0,00%	0,000%	139,53	136,58

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60

6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
---	-------	-------	-------	-------	--------	--------	--------

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfa Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% \cdot 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarżonych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależniona od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

4. Następuje aktualizacja pkt III E.17.3. „Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)” oraz dodaje się podpunkty III E.17.3.1. „Benchmark”, oraz III E.17.3.2. „Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku” i nadaje im następujące brzmienie:

III E.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR oraz w 10% stawka WIBIDON.

III E.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 30 czerwca 2022 r. subfundusz nie posiadał poziomu referencyjnego (Benchmarku).

5. Pkt III L.16.4. „Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJU_{um-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
 R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
 dR_{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
 dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
 $WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
 LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
 LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
 $LJU_{um,-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
 t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
 t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji $\{t_0, \dots, t_n\}$ – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
 α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
 α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
 α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
 b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
 b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
 R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
 R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
 r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t ,
 r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t , rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
 R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
 R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$ a dla $k \geq 1$, rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora quality (Ticker: M1WONQ Index),
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index_t – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t ,
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index_{t-1}} – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
ACT($t-1, t$) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
WIBIDON_{t-1}} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym
-----	--------------------------	-------------------------	------------------	----------------------------------	-----------------------	-------------------------------------	---

				zmiennego		zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa -	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa -
-----	-----------------------------	----------------------------	---------------------	---	--------------------------	--	--

						100,00)	100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfa Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% * 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa -
-----	--------------------------	-------------------------	------------------	--	-----------------------	---	---

							100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

6. Został zaktualizowany pkt III L.17.3.1. „**Benchmark**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI World Sector Neutral Quality Index i w 10% WIBIDON.

7. Został zaktualizowany rozdział III L.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, poprzez nadanie mu nowego następującego brzmienia:

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

Do dnia 26 lutego 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI EM LATIN AMERICA (przeliczony na polską walutę) i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI World Sector Neutral Quality Index i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

8. Pkt III L.16.4. „**Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJU_{um-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=\tau_0+1}^{\tau_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=\tau_0+1}^{\tau_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,06 \cdot (\text{WIG}_t / \text{WIG}_{t-1} - 1) + 0,06 \cdot (\text{MSCI World Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,60 \cdot (\text{TBSP.Index}_t / \text{TBSP.Index}_{t-1} - 1) + 0,28 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot (\text{WIBOR6M}_{t-1} + 0,60\%)$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU.₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU.₁ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJUUm.₁ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{\max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t ,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t , rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),

WIG_t – Wartość WIG w Dniu Wyceny t ,

WIG_{t-1} – Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,

MSCI World Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (ISIN: GB00BMY0G899),

MSCI World Net Total Return USD Index_t – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t ,

MSCI World Net Total Return USD Index_{t-1} – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,

TBSP.Index – indeks obligacji skarbowych w Polsce, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999474),

TBSP.Index_t – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny t ,

TBSP.Index_{t-1} – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),

WIBOR6M_{t-1} – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI World Net Total Return USD Index, TBSP.Index oraz WIBOR6M.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	2,00%	-1,00%	3,00%	3,00%	0,600%	102,00	101,40
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54
11	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	128,58	126,57
12	-2,00%	-3,00%	1,00%	0,50%	0,100%	126,01	123,91
13	-4,00%	-3,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,97	118,96
14	2,00%	2,00%	0,00%	0,00%	0,000%	123,39	121,34
15	10,00%	7,00%	3,00%	2,50%	0,500%	135,73	132,86
16	2,00%	3,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	138,44	135,52
17	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	143,98	140,94
18	-3,00%	-3,50%	0,50%	0,00%	0,000%	139,66	136,71
19	1,00%	0,50%	0,50%	0,00%	0,000%	141,06	138,08

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa -	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa -
-----	--------------------------	-------------------------	------------------	--	-----------------------	---	---

						100,00)	100,00)
1	2,00%	-1,00%	3,00%	3,00%	0,600%	102,00	101,40
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alf Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% * 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia a zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54
11	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	128,58	126,57
12	-2,00%	-3,00%	1,00%	0,50%	0,100%	126,01	123,91

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarżanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależniona od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

9. Został zaktualizowany pkt IIIM.17.3.1. „**Benchmark**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 60% TBSP.Index, w 6% MSCI World Net Total Return USD Index, w 6% WIG oraz w 28% 6 miesięczna stawka WIBROR powiększona o 0,60%.

10. Został zaktualizowany pkt IIIM.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Do dnia 27 lutego 2021 r. poziom referencyjny (benchmark) wyznaczał wzorzec składający się z 6 miesięcznej stawki WIBID.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. Subfundusz nie posiadał poziomu referencyjnego (benchmarku).

11. Pkt IIIN.16.4. „**Oplata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

12. Pkt IIIO.16.4. „**Oplata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dR_{um} + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,20 * (WIG_t / WIG_{t-1} - 1) + 0,70 * (MSCI World Growth Net Total Return USD Index_t / MSCI World Growth Net Total Return USD Index_{t-1}) + 0,1 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBIDON_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R₋₁ – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to R₋₁ = 0,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przebiegająca w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU₋₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU₋₁ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJUum₋₁ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t₀ – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ({t₀, ..., t_n}) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmark) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b₋₁ – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to b₋₁ = 0,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmark w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmark w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL999999995),

WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,

WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

MSCI World Growth Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek wzrostowych notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (Ticker: M1WO000G Index),

MSCI World Growth Net Total Return USD Index_t – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI World Growth Net Total Return USD Index_{t-1} – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

WIBIDON_{t-1} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI World Growth Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia a zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45

8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% * 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanym jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

13. Został zaktualizowany pkt III O.17.3.1. „**Benchmark**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 70% MSCI World Growth Net Total Return USD Index, w 20% WIG oraz w 10% WIBIDON.

14. Został zaktualizowany pkt III O.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 90% indeks WIG i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

15. Pkt III P.16.4. „Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJU_{um-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_w} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,90 * ACT(t-1,t) / 365 * (WIBOR6M_{t-1} + 0,6\%) + 0,10 * ACT(t-1,t) / 365 * WIBIDON_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R₋₁ – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to R₋₁ = 0,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU₋₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU₋₁ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{um-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t₀ – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ({t₀, ..., t_n}) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b₋₁ – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to b₋₁ = 0,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmark w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmark w Dniu Wyceny t ,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t , rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmark od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k , przyjmująca dla $k=0$ wartość $R_k^B = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmark dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k ,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),

WIBOR6M $_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t ,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

WIBIDON $_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIBOR6M oraz WIBIDON

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmark w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73
13	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	123,34	121,33
14	1,50%	1,50%	0,00%	0,00%	0,000%	125,19	123,15
15	3,25%	0,25%	3,00%	2,50%	0,500%	129,26	126,54
16	0,50%	1,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	129,91	127,17
17	3,75%	3,75%	0,00%	0,00%	0,000%	134,78	131,94
18	0,75%	0,25%	0,50%	0,00%	0,000%	135,79	132,93
19	2,75%	2,25%	0,50%	0,00%	0,000%	139,53	136,58

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa -	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość
-----	--------------------------	-------------------------	------------------	--	-----------------------	---	--

						100,00)	początkowa - 100,00)
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfę Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanym jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

16. Został zaktualizowany pkt IIIP.17.3.1. „**Benchmark**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR powiększona o 0,6% oraz w 10% WIBIDON.

17. Został zaktualizowany pkt III P.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

Od 21 grudnia 2016 r. do dnia 31 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) była w 100% 6 miesięczna stawka WIBID, pomniejszona o bieżącą stopę wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem. Od początku działalności Subfunduszu, tj. od 13 marca 2015 r. do dnia 20 grudnia 2016 r. poziom referencyjny (benchmark) wyznaczał wzorzec składający się w 90%z indeksu MSCI World i w 10%z 6 miesięcznej stawki WIBID

Od dnia 1 czerwca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2022 r. Subfundusz nie posiadał poziomu referencyjnego (benchmarku).

18. Pkt III R.16.4. „**Oplata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$R = R_{-1} - dRum + dR$$

gdzie:

$$dRum = \frac{LJU_{um-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = \max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0, \dots, n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index}_{t-1}) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć

w tym dniu),

LJUUm₋₁ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t₀ – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{\max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b₋₁ – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to b₋₁ = 0,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla k = 0 wartość R_k^F = 0, a dla k ≥ 1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla k=0 wartość R_k^B = 0, a dla k ≥ 1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwijających się (Ticker: M1EF Index),

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index_t – Wartość MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index_{t-1} – Wartość MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o tygodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

WIBIDON_{t-1} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.

Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.

Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.

Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07

4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% ($3\% * 20\% = 0,6\%$).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. $2\% - 1\% = 1\%$. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. ($1\% * 20\% = 0,2\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia do wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. ($4\% * 20\% = 0,8\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia do wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alfa Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wyniosła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alf Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% ($0,5\% \cdot 20\% = 0,1\%$).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

19. Został zaktualizowany pkt III R.17.3.1. „**Benchmark**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index oraz w 10% WIBIDON.

20. Został zaktualizowany pkt III R.17.3.1. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% indeks MSCI Emerging Markets (MXEF) i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

21. Został zaktualizowany Załącznik VII.2. Statut Funduszu.

II. Data i miejsce udostępnienia Uczestnikom Prospektu Informacyjnego

1. Prospekt Informacyjny został opublikowany na stronie www.investors.pl w dniu 1 lipca 2022 roku.