

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

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

1. Następuje aktualizacja pkt IIIA.17.3.1. „**Benchmark**”, który 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 i w 10% POLSTR.

2. Następuje aktualizacja pkt IIIA.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Od dnia 18 września 2009 r. do dnia 29 czerwca 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI EM BRIC i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index i w 10% WIBIDON.

3. Pkt IIID.16.4. „**Oплата 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

$r_t^B = 0,15 * (WIG_t / WIG_{t-1} - 1) + 0,75 * (MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_t / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_{t-1} - 1) + 0,10 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBIDON_{t-1}$, dla Dni Wyceny t do 31 grudnia 2024 r.

$r_t^B = 0,90 * (MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_t / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index_{t-1} - 1) +$

$0,10 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot \text{WIBIDON}_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2026 r.

$r_t^B = 0,90 \cdot (\text{MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,10 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot \text{POLSTR}_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 października 2026 r.

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 prześięgowywana 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 ,

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 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 ,

$\text{ACT}(t-1, t)$ – 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.

POLSTR - Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.

POLSTR_{t-1} -Wartość POLSTR 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 POLSTR.

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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 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% ($0,5\% \cdot 20\% = 0,1\%$).

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 umarzanых 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 IIID.17.3.1. „**Benchmark**”, który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, oraz w 10% POLSTR.

5. Następuje aktualizacja pkt IIID.17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

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.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 75% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, w 15% WIG oraz w 10% WIBIDON.

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, oraz w 10% WIBIDON.

6. Pkt III E.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:

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

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

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

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

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

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

$$r_t^B = 0,90 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBOR6M_{t-1} + 0,10 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBIDON_{t-1} \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ do } 30 \text{ września } 2026 \text{ r.}$$

$$r_t^B = 0,90 * ACT(t-1, t) / 365 * WIBOR6M_{t-1} + 0,10 * ACT(t-1, t) / 365 * POLSTR_{t-1} \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ od } 1 \text{ października } 2026 \text{ r.}$$

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

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

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),

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,
 $\alpha_{\max}$ – 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 ,
POLSTR – Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.
POLSTR_{t-1} – Wartość POLSTR w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

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

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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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 wynosił 0,2%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 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 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)
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 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 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)
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 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)
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 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.

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

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

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

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

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz (Benchmark) był w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR oraz w 10% stawka WIBIDON.

9. Pkt III L.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:

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

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

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

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

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

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

$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}$ dla Dni Wyceny t do 30 września 2026 r.

$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{POLSTR}_{t-1}$ dla Dni Wyceny t od dnia 1 października 2026 r.

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

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

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 ,

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 .

POLSTR - Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.

POLSTR_{t-1} -Wartość POLSTR 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 POLSTR.

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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 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% ($0,5\% \cdot 20\% = 0,1\%$).

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 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.

10. 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% POLSTR.

11. Został zaktualizowany pkt III L. 17.3.2. „**Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku**”, poprzez nadanie mu 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.

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI World Sector Neutral Quality Index i w 10% WIBIDON.

12. Pkt III N. 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:

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

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

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

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

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

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

$R_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_t / \text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_{t-1} - 1) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}$ dla Dni Wyceny t do 30 września 2026 r.

$R_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_t / \text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_{t-1} - 1) + 0,10 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{POLSTR}_{t-1}$ dla Dni Wyceny t od 1 października 2026 r.

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

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

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 2024-2028: ostatni dzień wyceny w 2023 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 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 ,

MSCI World Value Index Net Total Return USD – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych; którego cel inwestowania jest określany przy użyciu zmiennych: wartość księgowa do ceny, 12-miesięczny zysk do ceny oraz rentowność dywidendy (Ticker: M1WO000V),

MSCI World Value Index Net Total Return USD _{t} – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD w Dniu Wyceny t ,

MSCI World Value Index Net Total Return USD _{$t-1$} – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD 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 .

POLSTR - Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.

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

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

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 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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -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 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.

13. Został zaktualizowany pkt IIIN.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 Value Index Net Total Return i w 10% POLSTR.

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

Do dnia 29 czerwca 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) była w 100% 6-miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) była w 90% MSCI World Value Index Net Total Return i w 10% WIBIDON.

15. Pkt III O.16.4. „**Oплата 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

$$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,1 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}, \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ do 31 grudnia 2024 r.}$$

$$r_t^B = 0,20 * (\text{WIG}_t / \text{WIG}_{t-1} - 1) + 0,70 * (\text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,1 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{WIBIDON}_{t-1}, \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2026 r.}$$

$$r_t^B = 0,90 * (\text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_t / \text{MSCI World Growth Net Total Return USD Index}_{t-1} - 1) + 0,1 * \text{ACT}(t-1, t) / 365 * \text{POLSTR}_{t-1}, \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ od 1 października 2026 r.}$$

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 ,

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 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: PL99999999169)

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

POLSTR - Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.

$POLSTR_{t-1}$ -Wartość POLSTR 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 POLSTR.

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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 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	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% ($0,5\% * 20\% = 0,1\%$).

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 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.

16. Został zaktualizowany pkt IIIO.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 Growth Net Total Return USD Index, oraz w 10% POLSTR.

17. Został zaktualizowany pkt IIIO.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.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 70% MSCI World Growth Net Total Return USD Index, w 20% WIG oraz w 10% WIBIDON.

Do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI World Growth Net Total Return USD Index, oraz w 10% WIBIDON.

18. Pkt IIIP.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:

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

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

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

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

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

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

$$r_t^B = 0,90 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot (\text{WIBOR6M}_{t-1} + 0,6\%) + 0,10 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot \text{WIBIDON}_{t-1} \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ do } 30 \text{ września } 2026 \text{ r.}$$

$$r_t^B = 0,90 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot (\text{WIBOR6M}_{t-1} + 0,6\%) + 0,10 \cdot \text{ACT}(t-1, t) / 365 \cdot \text{POLSTR}_{t-1} \text{ dla Dni Wyceny } t \text{ od } 1 \text{ października } 2026 \text{ r.}$$

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

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

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,

$\alpha_{\max}$ – 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 .

POLSTR - Polish Short Term Rate – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym.

POLSTR_{t-1} -Wartość POLSTR w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t .

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

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 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% ($3\% \cdot 20\% = 0,6\%$).

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%. ($1\% \cdot 20\% = 0,2\%$).

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%. ($4\% \cdot 20\% = 0,8\%$).

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 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% ($0,5\% \cdot 20\% = 0,1\%$).

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 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.

19. Został zaktualizowany pkt IIIP.17.3.1. „Benchmark” otrzymuje nowe następujące brzmienie:

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% POLSTR.

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

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).

Od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR powiększona o 0,6% oraz w 10% WIBIDON.

21. Został V. „Dane o podmiotach obsługujących fundusz” w podrozdziale V.2. „Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa”, zmienia się tytuł pkt V.2.13. który otrzymuje brzmienie „Private Investments Sp. z o.o.”

22. Został zaktualizowany pkt VI.8. „Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)

GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG). GPW Benchmark znajduje się także w rejestrze ESMA dla administratorów, o których mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>. W dniu 16 grudnia 2020 r. GPW Benchmark otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora w zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. W dniu 21 sierpnia 2026 r. Komisja Nadzoru Finansowego na mocy decyzji wobec GPW Benchmark S.A. wyznaczyła wskaźnik referencyjny POLSTR jako istotny.

Spółka MSCI Limited, jest administratorem indeksów: MSCI Russia, MSCI Turkey, MSCI India, MSCI China, MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index, MSCI World Value Index Net Total Return USD Index, MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index, MSCI World Growth Net Total Return USD Index. MSCI Limited z siedzibą w Londynie jako administrator z państwa trzeciego korzysta z unijnego mechanizmu zatwierdzenia na mocy art. 33 Rozporządzenia BMR przez podmiot powiązany MSCI Deutschland GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem. Spółka MSCI Deutschland GmbH uzyskała w dniu 19 stycznia 2024 r. zezwolenie niemieckiego organu nadzorczo BaFin na zatwierdzanie wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego opracowywanych przez MSCI Limited.

Towarzystwo opracowało i posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które będą podejmowane na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych.

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

Data i miejsce udostępnienia Uczestnikom Prospektu Informacyjnego.

Prospekt Informacyjny został opublikowany na stronie www.investors.pl w dniu 1 października 2026 roku.