

Warszawa dnia 30 grudnia 2024 r.

**Komunikat w sprawie zmiany Statutu
Rockbridge Neo Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie art. 24 ust. 5 oraz art. 24 ust. 7 w zw. z art. 24 ust. 6 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 z późn. zm.) niniejszym ogłasza zmiany statutu Rockbridge Neo Fundusz Inwestycyjny Otwarty polegające na tym, że:

- 1) w § 23:
 - a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,
 - b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”
 - c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”
 - d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 0,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”
 - e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 5.000,- (pięciu tysięcy) złotych w skali roku,”
 - f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”
 - g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu

dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ 6Mt+marża} = (1 + WIBOR\ 6Mt_{-1} + 0,15\%)^{\left(\frac{LD}{365}\right)} - 1$$

$$r_{BENCHt} = r_{WIBOR\ 6Mt+marża}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym ($n=1$):

$$\Delta aRef = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta aRef = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSF_{um_t} = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t-1}{\text{liczba JU w dniu } t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha_{Ref} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha_{Ref} * ST$$

b) $\Delta\alpha_{Ref} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha_{Ref}}{\alpha_{RefSk}_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta\alpha_{Ref} = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_0}} \right) - 1$$

$$r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_r}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia skorygowana} = r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} - r_{bench \text{ odniesienia}}$$

$$\alpha_{rozliczenia skorygowana} = r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} - r_{bench \text{ rozliczenia}}$$

$$\alpha_{RefSk} = \max \{0, \min(\alpha_{odniesienia skorygowana} - \alpha_M, \alpha_{rozliczenia skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji _{i} – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

WIBOR 6Mt – stawka oprocentowania sześciomiesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ 6Mt}$ – stopa zwrotu z WIBOR 6M w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{t_r}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji

WAN_{tech_t} - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji $_i$

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześlęgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześlęgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego

roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

2) w § 23a:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,75% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,74% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 10.000,- (dziesięć tysięcy) złotych w skali roku,”,

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,

g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ on\ t} = (1 + WIBOR\ ON_{t-1})^{\frac{LD}{365}} - 1$$

$$r_{BENCH\ t} = 10\% r_{WIBOR\ on\ t} + 90\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech\ t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech\ t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym ($n=1$):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha_{Ref} = a_{Ref} - a_{RefSk}_{t-1}$$

- 6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSF_{um_t} = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t-1}{\text{liczba JU w dniu } t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSF_{um_t} = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_{um_n} - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_{um_n}$$

- 7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

- a) $\Delta\alpha_{Ref} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANS_{tech_t} * \Delta\alpha_{Ref} * ST$$

- b) $\Delta\alpha_{Ref} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha_{Ref}}{a_{RefSk}_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSF_{um_t}) \right\}$$

- c) $\Delta\alpha_{Ref} = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

- 8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSF_{um_n} - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

- 9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t0}} \right) - 1$$

$$r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia skorygowana} = r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} - r_{bench \text{ odniesienia}}$$

$$\alpha_{rozliczenia skorygowana} = r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} - r_{bench \text{ rozliczenia}}$$

$$a_{RefSk} = \max \{ 0, \min(\alpha_{odniesienia skorygowana} - \alpha_M, \alpha_{rozliczenia skorygowana}) \}$$

- 10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

- 11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przeksięgowywana w zobowiązania

Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

$WIBOR_{ON_t}$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR_{ON_t}}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji $_i$

WAN_{tech_t} - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji $_i$

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

3) w § 23b:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 5.000,- (pięciu tysięcy) złotych w skali roku,”,

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,

g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{BENCHt} = 50\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}} + 50\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund \text{ odniesienia}} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench \text{ odniesienia}} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund \text{ rozliczenia}} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench \text{ rozliczenia}} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund \text{ krystalizacji } i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench \text{ krystalizacji } i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{\text{odniesienia}} = r_{\text{fund odniesienia}} - r_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia}} = r_{\text{fund rozliczenia}} - r_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$\alpha_{\text{krystalizacji } i} = r_{\text{fund krystalizacji } i} - r_{\text{bench krystalizacji } i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{\text{krystalizacji } 1}, \alpha_{\text{krystalizacji } 2}, \alpha_{\text{krystalizacji } 3}, \alpha_{\text{krystalizacji } 4}, \alpha_{\text{krystalizacji } 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{\text{odniesienia}} - \alpha M, \alpha_{\text{rozliczenia}})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta aRef = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta aRef = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta aRef > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta aRef * ST$$

b) $\Delta aRef < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta aRef}{aRefSk_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta aRef = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_0}} \right) - 1$$

$$r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_r}} \right) - 1$$

$$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} = r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} - r_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}} = r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} - r_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$aRefSk = \max\{0, \min(\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} - \alpha M, \alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca RSF_{um_t} :

$$WSF_{um_t} = RSF_{um_t}$$

$$RSF_{um_t} = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych.

Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

TBSP_t – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

TBSP_{t-1} – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

WANSJU_{tech,t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU_t – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU_{to} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

WANSJU_{tr} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

WANSJU_{Ki} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji_i

WAN_{tech,t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

BENCH_{to} – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

BENCH_{tr} – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

BENCH_{Ki} – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji_i

r_{fund odniesienia} – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

r_{fund rozliczenia} – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

r_{fund K} – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji_i

r_{bench odniesienia} – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

r_{bench rozliczenia} – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

r_{bench K} – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji_i

r_{fund odniesienia skorygowana} – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$f_{\text{fund}}^{\text{rozliczenia skorygowana}}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{\text{odniesienia}}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{\text{rozliczenia}}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{\text{krystalizacji } K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji_i

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

4) w § 23c:

- a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,
- b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:
„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,
- c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:
„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,
- d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:
„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,
- e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:
„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 10.000,- (dziesięciu tysięcy) złotych w skali roku,”,
- f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:
„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,
- g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:
„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.
9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

- 1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCH_n})$$

$$r_{BENCH_t} = 30\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}} + 70\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

- 2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t-1}{\text{liczba JU w dniu } t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t0}} \right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$aRefSk = \max \{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji _{i} – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

BENCH _{t} – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{\text{BENCH } t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG _{t} – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG _{$t-1$} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

TBSP _{t} – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

TBSP _{$t-1$} – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

WANSJU_{tech} _{t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU _{t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU_{to} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

WANSJU_{tr} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

WANSJU_{K _{i}} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji _{i}

WAN_{tech}_t - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji $_i$

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skryształizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um}_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześlęgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um}_t – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało prześlęgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego

roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

5) w § 23d:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 20.000,- (dwudziestu tysięcy) złotych w skali roku,”,

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,

g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = (1 + WIBOR\ ON_{t-1})^{\frac{LD}{365}} - 1$$

$$r_{BENCHt} = 10\% r_{WIBOR\ ONt} + 45\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}} + 45\% \frac{CECE\ Net\ TR_t - CECE\ Net\ TR_{t-1}}{CECE\ Net\ TR_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta aRef = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha_{Ref} = a_{Ref} - a_{RefSk}_{t-1}$$

- 6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSF_{um_t} = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t-1}{\text{liczba JU w dniu } t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSF_{um_t} = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_{um_n} - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_{um_n}$$

- 7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

- a) $\Delta\alpha_{Ref} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANS_{tech_t} * \Delta\alpha_{Ref} * ST$$

- b) $\Delta\alpha_{Ref} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha_{Ref}}{a_{RefSk}_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSF_{um_t}) \right\}$$

- c) $\Delta\alpha_{Ref} = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

- 8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSF_{um_n} - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

- 9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t0}} \right) - 1$$

$$r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia skorygowana} = r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} - r_{bench \text{ odniesienia}}$$

$$\alpha_{rozliczenia skorygowana} = r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} - r_{bench \text{ rozliczenia}}$$

$$a_{RefSk} = \max \{ 0, \min(\alpha_{odniesienia skorygowana} - \alpha_M, \alpha_{rozliczenia skorygowana}) \}$$

- 10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

- 11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przeksięgowywana w zobowiązania

Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

$WIBOR_{ON_t}$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR_{ON_t}}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

CECE Net TR – indeks dochodowy obejmujący swoim zasięgiem rejon Europy Centralnej i Wschodniej. Składa się z największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach w Republice Czeskiej, na Węgrzech oraz w Polsce. Indeks denominowany jest w walucie Euro. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez Giełdę we Wiedniu (Wiener Boerse AG) (symbol Bloomberg: CECENTRE Index)

$CECE\ Net\ TR_t$ – wartość indeksu CECE Net TR na Dzień Wyceny t

$CECE\ Net\ TR_{t-1}$ – wartość indeksu CECE Net TR na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji $_i$

WAN_{tech_t} - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji $_i$

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

6) w § 23e:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”

- c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:
„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”
- d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:
„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”
- e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:
„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 5.000,- (pięciu tysięcy) złotych w skali roku,”
- f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:
„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”
- g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:
„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.
9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

- 1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ON_t} = (1 + WIBOR\ ON_{t-1})^{\frac{LD}{365}} - 1$$

$$r_{BENCH_t} = 10\% r_{WIBOR\ ON_t} + 90\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}}$$

- 2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

- a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max \{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym ($n=1$):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_0}} \right) - 1$$

$$r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} = r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} - r_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}} = r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} - r_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$aRefSk = \max \{0, \min(\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} - \alpha M, \alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca RSF_{um_t} :

$$WSF_{um_t} = RSF_{um_t}$$

$$RSF_{um_t} = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku

likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny $(t-1)$

$WIBOR_{ON_t}$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka $WIBOR_{ON}$ nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR_{ON_t}}$ – stopa zwrotu z $WIBOR_{ON}$ w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny $(t-1)$

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny $(t-1)$ do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji

WAN_{tech_t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji;

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji;

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji;

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia

zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

7) w § 23f:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 5.000,- (pięciu tysięcy) złotych w skali roku,”,

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,

g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) *wyliczenie punktu odniesienia*

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = (1 + WIBOR\ ON_{t-1})^{\frac{LD}{365}} - 1$$

$$r_{BENCHt} = 10\% r_{WIBOR\ ONt} + 90\% \frac{mWIG40TR_t - mWIG40TR_{t-1}}{mWIG40TR_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta aRef = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta aRef = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha_{Ref} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha_{Ref} * ST$$

b) $\Delta\alpha_{Ref} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha_{Ref}}{a_{RefSk}_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta\alpha_{Ref} = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{t_0}} \right) - 1$$

$$r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia skorygowana} = r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} - r_{bench \text{ odniesienia}}$$

$$\alpha_{rozliczenia skorygowana} = r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} - r_{bench \text{ rozliczenia}}$$

$$a_{RefSk} = \max \{ 0, \min(\alpha_{odniesienia skorygowana} - \alpha_M, \alpha_{rozliczenia skorygowana}) \}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

$WIBOR_{ON_t}$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR_{ON_t}}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

$mWIG40TR$ – indeks dochodowy obejmujący 40 średnich spółek notowanych na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu $mWIG40TR$ nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$mWIG40TR_t$ – wartość indeksu $mWIG40TR$ na Dzień Wyceny t

$mWIG40TR_{t-1}$ – wartość indeksu $mWIG40TR$ na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji_i

WAN_{tech_t} - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji_i

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji_i

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji_i

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji_i

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

8) w § 23g:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,0% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,99% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 3 po pkt e dodaje się pkt ea w brzmieniu:

„ea) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do

wysokości nieprzekraczającej 20.000,- (dwudziestu tysięcy) złotych w skali roku,”

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”

g) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^t (1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = (1 + WIBOR\ ON_{t-1})^{\frac{LD}{365}} - 1$$

$$r_{BENCHt} = 10\% r_{WIBOR\ ONt} + 90\% \frac{MSCI\ ACWI\ Growth\ TR_t - MSCI\ ACWI\ Growth\ TR_{t-1}}{MSCI\ ACWI\ Growth\ TR_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$aRef = \max \{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref > 0$, to (zawijazanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref < 0$, to (rozwijazanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokořci rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$aRefSk = \max \{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiazania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przebiegowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przebiegowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca RSF_{um_t} :

$$WSF_{um_t} = RSF_{um_t}$$

$$RSF_{um_t} = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

$t-1$ – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i -ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t , nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

r_{BENCH_t} – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny ($t-1$)

$WIBOR_{ON_t}$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka $WIBOR_{ON}$ nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR_{ON_t}}$ – stopa zwrotu z $WIBOR_{ON}$ w okresie od Dnia Wyceny $t-LD$ do Dnia Wyceny t

MSCI ACWI Growth TR – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzi duże i średnie spółki akcyjne notowane na rynkach około 23

krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych oraz około 25 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, wykazujące ogólną charakterystykę wzrostową; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest wyznaczany i publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WD000G Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI ACWI World Growth TR nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$MSCI\ ACWI\ Growth\ TR_t$ – wartość indeksu MSCI ACWI Growth TR na Dzień Wyceny t

$MSCI\ ACWI\ Growth\ TR_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI ACWI Growth TR na poprzedni Dzień Wyceny ($t-1$)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny ($t-1$) do Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji;

WAN_{tech_t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji;

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji;

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji;

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{\text{odniesienia}}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{\text{rozliczenia}}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{\text{krystalizacji } K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczenia zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

9e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”;

9) w § 23h:

a) dotychczasowe brzmienie ust. 1 oznacza się jako ust. 1a,

b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.”,

c) ust. 1a (dotychczas oznaczony jako ust. 1) otrzymuje brzmienie:

„1a. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,9% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, E oraz I zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

d) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 1,89% w skali roku naliczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wskazana maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem odnosi się do kategorii Jednostek Uczestnictwa A1 zbywanych w ramach Subfunduszu.”,

e) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1a oraz 2, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to pobierane jest w okresach miesięcznych.”,

f) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9g w brzmieniu:

„9a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach. Wynagrodzenie zmienne ustalane jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym następującym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z poniższymi ustępami.

9b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = HWM$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{t_0}} \right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{t_0}} \right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJU_{tech_t}}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$r_{\text{bench rozliczenia}} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}} \right) - 1$$

c) okres krystalizacji:

$$r_{\text{fund krystalizacji } i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{\text{bench krystalizacji } i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}} \right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{\text{odniesienia}} = r_{\text{fund odniesienia}} - r_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia}} = r_{\text{fund rozliczenia}} - r_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$\alpha_{\text{krystalizacji } i} = r_{\text{fund krystalizacji } i} - r_{\text{bench krystalizacji } i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{\text{krystalizacji } 1}, \alpha_{\text{krystalizacji } 2}, \alpha_{\text{krystalizacji } 3}, \alpha_{\text{krystalizacji } 4}, \alpha_{\text{krystalizacji } 5}, 0)$$

$$a_{\text{Ref}} = \max\{0, \min(\alpha_{\text{odniesienia}} - \alpha M, \alpha_{\text{rozliczenia}})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym ($n=1$):

$$\Delta a_{\text{Ref}} = a_{\text{Ref}}$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta a_{\text{Ref}} = a_{\text{Ref}} - a_{\text{Ref}} Sk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{\text{liczba JU umorzonych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta a_{\text{Ref}} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta a_{\text{Ref}} * ST$$

b) $\Delta a_{\text{Ref}} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta RSF_t = \left\{ \left(\frac{\Delta a_{\text{Ref}}}{a_{\text{Ref}} Sk_{t-1}} \right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t) \right\}$$

c) $\Delta a_{\text{Ref}} = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^t \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^t \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}} \right) - 1$$

$$r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}} \right) - 1$$

$$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} = r_{\text{fund odniesienia skorygowana}} - r_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}} = r_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} - r_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$a_{\text{RefSk}} = \max \{0, \min(\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} - \alpha_M, \alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (RSF_{um_t}) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca RSF_{um_t} :

$$WSF_{um_t} = RSF_{um_t}$$

$$RSF_{um_t} = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu, od którego naliczane jest wynagrodzenie zmienne

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

HWM – najwyższa wartość $WANSJU$ w okresie odniesienia z wyłączeniem Dnia Wyceny t

$WANSJU_{tech_t}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{t_0}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{K_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji $_i$

WAN_{tech_t} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t_0}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{K_i}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji $_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ K_i}$ – alfa w okresie krystalizacji $_i$

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

α_M – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α_{RefSk} – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrytalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSF_{um_t} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t , pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

WSF_{um_t} – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

9d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa (WSF_{um_t}), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9e. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

9f. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 1a, ust. 2 oraz ust. 9b.”.

Zmiany Statutu Funduszu wskazane w niniejszym ogłoszeniu wchodzą w życie z dniem 31 grudnia 2024 r. Na dokonanie tych zmian Komisji Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia decyzją z dnia 23 grudnia 2024 r. (nr DFF.4022.1.84.2024.KH); jednocześnie Komisji Nadzoru Finansowego udzieliła ww. decyzją zezwolenia na skrócenie terminu wejścia w życie tych zmian, tak aby weszły one w życie z dniem 31 grudnia 2024 r.