

**Komunikat w sprawie zmiany Statutu
Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego**

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie art. 24 ust. 5 oraz art. 24 ust. 6 pkt 1 i ust. 8 pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. 2023, poz. 681 z późn. zm.) niniejszym ogłasza zmiany statutu Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego polegające na tym, że:

1) w art. 2:

a) ust. 5:

- **lit h otrzymuje brzmienie:**
„h) Rockbridge Subfundusz Obligacji Długoterminowych,”
- **lit o otrzymuje brzmienie:**
„o) Rockbridge Subfundusz Obligacji Krótkoterminowych,”

b) ust. 6:

- **lit h otrzymuje brzmienie:**
„h) Rockbridge Obligacji Długoterminowych,”
- **lit o otrzymuje brzmienie:**
„o) Rockbridge Obligacji Krótkoterminowych,”

2) w art. 52:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”

b) zmienia się ust. 5a, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

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

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):

$$\Delta aRef = aRef$$

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

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

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy

Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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

$WANSJUtech_t$ – 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

$WANSJU_{t0}$ – 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

$WANtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{t0}$ – 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

$r_{fund\ odniesienia}$ – 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

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 skryzalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

RSFum_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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

3) w art. 58:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu P i typu USD – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

- „6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.
- 6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

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

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):

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

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:

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

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

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

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

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

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przebiegowywana 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 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 $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (*n=1* oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 ONt}** – 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

$WANSJU_{t_0}$ – 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}

$WANT_{tech_t}$ - 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

$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}}$ – 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 krytalizacji 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 przekięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny $t-1$

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

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krytalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

4) w art. 66:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu P i typu Euro – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\% r_{WIBOR\ ONt} + 90\% \frac{MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_t - MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_{t-1}}{MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_{t-1}}$$

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:

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

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

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

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

$$\Delta\alpha_{Ref} = \alpha_{Ref}$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

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

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 (zawijanie rezerwy):

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

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

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

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 Emerging Markets Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzi ponad 1300 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 27 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; 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: NDUEEGF Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI Emerging Markets Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_t$ – wartość indeksu MSCI Emerging Markets na Dzień Wyceny t

$MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI Emerging Markets 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

$WANT_{tech_t}$ – 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

$r_{fund\ odniesienia}$ – 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

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

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania 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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

5) w art. 73:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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:

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

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

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:

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

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

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

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

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

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 ($RSFum_t$) 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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku

kalendaryzowanym. 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 $(t-1)$

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

$WANSJU_{Ki}$ – 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

$r_{fund\text{ rozliczenia}}$ – 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

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

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%

6c. Wyplata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wyplata 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.

6e. Wyplata 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

6) w art. 79:

a) zmienia się ust. 8, który otrzymuje następujące brzmienie:

„8. Do Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące ustalania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego na zasadach określonych w ust. 9-13. Z zastrzeżeniem ust. 9, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”.

b) zmienia się ust. 9, który otrzymuje następujące brzmienie:

„9. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny przypadającym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego, a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym postanowienia te weszły w życie. Ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian Statutu w zakresie ustalania wynagrodzenia zmiennego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g.”.

c) zmienia się ust. 11, który otrzymuje następujące brzmienie:

„11. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie wyższej jednak niż 1,0% (jeden procent) średniej rocznej WANS w roku kalendarzowym, w którym upływa dany okres rozliczeniowy.”

d) po ust. 13 dodaje się ust. 13a.- 13g. w brzmieniu:

„13a. Od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie dodania ust. 13a-13g, wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na zasadach określonych w ust. 13a-13g.

13b. 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

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

$$r_{WIBOR6Mt+marża} = (1 + WIBOR6M_t + 1\%)^{\left(\frac{LD}{365}\right)} - 1$$

$$r_{BENCH_t} = r_{WIBOR6Mt+marża}$$

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):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu

dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 6M $_t$ – 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)

$r_{WIBOR6M_t}$ – stopa zwrotu z WIBOR6M 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

$WANSJU_{tr}$ – 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

$BENCH_{to}$ – 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
 $r_{fund\ odniesienia}$ – 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
 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%

13c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

13d. 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.

13e. 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.

13f. 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.

13g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

e) zmienia się ust. 14, który otrzymuje następujące brzmienie:

„14. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

7) w art. 93:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 1,5% (jeden cały i pięćdziesiątych procenta),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 25\% r_{WIBOR\ ONt} + 75\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

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

a) okres odniesienia:

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

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

b) okres rozliczeniowy:

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

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

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:

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

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

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

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

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

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przebiegowywana 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 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 $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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

$WANSJU_{t0}$ – 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

$WAN_{tech,t}$ – 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

$r_{fund\ odniesienia}$ – 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

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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

8) tytuł Rozdziału VIII otrzymuje brzmienie:

„ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH”;

9) w art. 99:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 1,5% (jeden cały i pięćdziesiątych procenta),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{BENCHt} = \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia

zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 ($t-1$)

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

$WANSJU_{Ki}$ – 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

$BENCH_{to}$ – 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

$r_{fund\ odniesienia}$ – 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

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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

10) w art. 105:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 1% (jeden procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR6Mt+marża} = (1 + WIBOR6M_t + 0.2\%)^{\wedge(\frac{LD}{365})} - 1$$

$$r_{BENCHt} = r_{WIBOR6Mt+marża}$$

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):

$$\Delta \alpha Ref = aRef$$

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy

Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 6M _{t} – 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)

$r_{WIBOR6Mt}$ – stopa zwrotu z WIBOR6M 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_{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}

$WANtech_t$ - 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
 $r_{fund\ odniesienia}$ – 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
 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%
 6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

11) w art. 111:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

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

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

a) okres odniesienia:

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

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

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:

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

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

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

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:

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

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

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

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

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

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przebiegowywana 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 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 $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 ($t-1$)

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

$WANSJUtech_t$ – 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
 $WANSJU_{t0}$ – 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
 $WANtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t
 $BENCH_{t0}$ – 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
 $r_{fund\ odniesienia}$ – 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
 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

RSFum_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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o niepobieraniu wynagrodzenia zmiennego w sytuacji gdy pomimo uzyskania w danym roku kalendarzowym wyników przekraczających punkt odniesienia wyniki Subfunduszu w danym roku kalendarzowym będą ujemne.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

12) w art. 117:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR3Mt} = (1 + WIBOR3M_t)^{\left(\frac{LD}{365}\right)} - 1$$

$$r_{BENCHt} = 20\% r_{WIBOR3Mt} + 80\% \frac{MSCI\ World\ Index_t - MSCI\ World\ Index_{t-1}}{MSCI\ World\ Index_{t-1}}$$

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:

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

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

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):

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

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:

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

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

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

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

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

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 (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} :

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (*n=1* oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 3M_t – stawka oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny *t* (dla dni kalendarzowych, w których stawka *WIBOR 3M* nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

r_{WIBOR3Mt} – stopa zwrotu z *WIBOR3M* w okresie od Dnia Wyceny *t-LD* do Dnia Wyceny *t*

MSCI World Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków z uwzględnieniem akcji będących w wolnym obrocie; 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: NDDUWI Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI World Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$MSCI\ World\ Index_t$ – wartość indeksu MSCI World na Dzień Wyceny t

$MSCI\ World\ Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI World 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 $_i$

$WANTech_t$ – 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

$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}}$ – 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 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 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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

13) w art. 123:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

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

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:

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

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

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

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

$$\Delta\alpha_{Ref} = \alpha_{Ref}$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha_{Ref} = \alpha_{Ref} - \alpha_{RefSk_{t-1}}$$

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):

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

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:

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

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

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

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

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

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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)

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

MSCI ACWI Growth Index – 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: M1WO000G Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI ACWI World Growth Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

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

$MSCI\ ACWI\ Growth\ Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI ACWI Growth 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

$WANT_{tech_t}$ – 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

$r_{fund\ odniesienia}$ – 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

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

α_{Ref} – alfa referencyjna, służąca do wyliczania 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%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. 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.

6e. 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

14) w art. 135:

a) zmienia się ust. 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„5. 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.”.

b) zmienia się ust. 5a., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.”.

c) po ust. 6 dodaje się ust. 6a.- 6g. w brzmieniu:

„6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ON_t} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCH_t} = 10\% r_{WIBOR\ ON_t} + 90\% \frac{MSCI\ ACWI\ Value\ Index_t - MSCI\ ACWI\ Value\ Index_{t-1}}{MSCI\ ACWI\ Value\ Index_{t-1}}$$

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:

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

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

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:

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

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

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:

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

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

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

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

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

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 ($RSFum_t$) 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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 $(t-1)$

$WIBOR_{ON_t}$ – 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 Value Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, odzwierciedlający wyceny dużych, średnich oraz małych spółek notowanych na rynkach około 23 krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych oraz około 25 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, przedstawiające wartość ocenianą przez pryzmat wartości księgowej, spodziewanych przychodów ze spółki w okresie 12 miesięcy oraz zysków z dywidendy; 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: M1WO000V Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI ACWI Value nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$MSCI_{ACWI_{Value}} Index_t$ – wartość indeksu MSCI ACWI Value na Dzień Wyceny t

$MSCI_{ACWI_{Value}} Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI ACWI Value 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

$WANSJU_{tech_t}$ – 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

$BENCH_{K_i}$ – 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%

6c. Wyплата wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wyплата 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.

6e. Wyплата 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.

6f. 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.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

d) zmienia się ust. 7, który otrzymuje następujące brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”.

15) tytuł Rozdziału XV otrzymuje brzmienie:

„ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KRÓTKOTERMINOWYCH”;

16) w art. 139 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.”;

17) w art. 141:

a) zmienia się ust. 8, który otrzymuje następujące brzmienie:

„8. Do Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące ustalania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego na zasadach określonych w ust. 9-13. Z zastrzeżeniem ust. 9, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”.

b) zmienia się ust. 9, który otrzymuje następujące brzmienie:

„9. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny przypadającym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego, a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym postanowienia te weszły w życie. Ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian Statutu w zakresie ustalania wynagrodzenia zmiennego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g.”.

c) zmienia się ust. 11, który otrzymuje następujące brzmienie:

„11. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie wyższej jednak

niż 2,0% (dwa procent) średniej rocznej WANS w roku kalendarzowym, w którym upływa dany okres rozliczeniowy.”

d) po ust. 13 dodaje się ust. 13a.- 13g. w brzmieniu:

„13a. Od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie dodania ust. 13a-13g, wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na zasadach określonych w ust. 13a-13g.

13b. 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

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

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

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

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

a) okres odniesienia:

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

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

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:

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

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):

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

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

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

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:

$$r_{fund \text{ odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{W\Delta_{NSJU}_t}{W\Delta_{NSJU}_{to}} \right) - 1$$

$$r_{fund \text{ rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{W\Delta_{NSJU}_t}{W\Delta_{NSJU}_{tr}} \right) - 1$$

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

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

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

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 (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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem ($n=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

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 przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, 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 $_i$

$WANTech_t$ – 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

$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}}$ – 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%

13c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

13d. 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.

13e. 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.

13f. 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.

13g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.”.

e) zmienia się ust. 14, który otrzymuje następujące brzmienie:

„14. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.”

Zmiany Statutu Funduszu:

- 1) wskazane w pkt 1, pkt 8 oraz pkt 15 niniejszego ogłoszenia wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, tj. w dniu 27 czerwca 2023 r.; na dokonanie tych zmian nie było wymagane uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego;

- 2) wskazane w pkt 6 oraz pkt 17 niniejszego ogłoszenia wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, tj. w dniu 27 czerwca 2023 r.; na dokonanie tych zmian Komisji Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia decyzją z dnia 17 czerwca 2023 r. (nr DFF.4022.1.36.2021.PG); jednocześnie Komisji Nadzoru Finansowego udzieliła w/w decyzją zezwolenia na skrócenie terminu wejścia w życie tych zmian, tak aby weszły one w życie z dniem ogłoszenia;
- 3) wskazane w pkt 16 niniejszego ogłoszenia wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ogłoszenia, tj. w dniu 27 września 2023 r.; na dokonanie tych zmian nie było wymagane uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego;
- 4) w pozostałym zakresie zmiany wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ogłoszenia, tj. w dniu 27 września 2023 r.; na dokonanie tych zmian Komisji Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia decyzją z dnia 17 czerwca 2023 r. (nr DFF.4022.1.36.2021.PG).