

Warszawa, dnia 1 października 2025 r.

**Ogłoszenie o zmianie statutu
Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Esaliens Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) reprezentowany przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”) niniejszym ogłasza o dokonaniu w statucie Funduszu („Statut”) następujących zmian:

1) Artykuł 51 Statutu otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 51

1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe;
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych;
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych;
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu;
 - c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie Subrejestr Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami

informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu;

- f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zleczanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu,
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów;
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa;
 - j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, systemów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.
- 2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa.
- 2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.
3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,

- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
- 3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:
- 1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
 - 2) koszty związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),
- stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - 3) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.
4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 - 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 - 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a wartości, oraz nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.
- 4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 7.
8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12-14.
10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 0,90%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,85%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,75%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
 - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 1,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,
 - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki

Uczestnictwa kategorii K w danym roku,

- 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 1,95%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3.
12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 - 21.
13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – 90% MSCI Poland Index + 10% WIRON;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;
 - 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdych 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
 - 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;
 - 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentownością Benchmarku.
15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
 - 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

- 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynoszącą maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_{D-1}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;

17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB).
18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
 - 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);
 - 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

- 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
- 20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
 - 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt. 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
- 21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w Art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
- 22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

2) **Artykuł 62 Statutu** otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 62

- 1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe,
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych,
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- 2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia

likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

- c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie Subrejestr Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym,
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu,
 - f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu,
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów,
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym,
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa;
 - j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, systemów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.
- 2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa.
- 2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.
3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
- 6) związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:

- 12) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
- 13) koszty związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:

- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- 14) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.

4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 - 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 - 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a wartości, oraz nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.

4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.

4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek

uczestnictwa.

- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.
6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 7.
8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12-14.
10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 0,85%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,80%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
 - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 1,40%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,

- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii K w danym roku,
 - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 1,95%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3.
 12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 - 21.
 13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – 90% MSCI World Health Care Index + 10% WIRON;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;
 - 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdych 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
 14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
 - 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;
 - 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością

Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentowności Benchmarku.

15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
 - 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynoszącą maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz

w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_{D-1}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;

17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB);
18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
 - 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym

następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);

- 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
- 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w Art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

3) **Artykuł 72 Statutu** otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 72

1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe,
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych,
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu;

- b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu;
 - c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie Subrejstru Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu;
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów;
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa;
 - j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, systemów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.
- 2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa.
- 2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.

3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
 - 6) związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
- 3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:
- 1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
 - 2) koszty związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),
- stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- 3) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.
4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 – 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 – 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 – 2b oraz 3a wartości, oraz nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.
- 4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 – 2b oraz 3a – 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 – 2b oraz 3a – 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.

- 4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.
6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w Art. 7.
8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12-14.
10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 1,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 0,80%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 0,65%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,60%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
 - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 1,00%, w skali roku, liczonego jako

- 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,
- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 1,20%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 0,90%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 0,80%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii K w danym roku,
 - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 1,00%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3..
 12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 - 21.
 13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – 90% TBSP Index + 10% WIRON;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;
 - 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdych 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
 14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
 - 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;

- 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentowności Benchmarku.
15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
 - 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynosząca maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_{D-1}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;

17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB);
18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii;
19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie

- zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
- 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);
 - 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
- 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

4) Artykuł 83 Statutu otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 83

1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe,
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych,
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty

związane z działalnością Subfunduszu:

- a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu;
 - c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie SubrejestrU Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu,
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów;
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa;
 - j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, systemów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.
- 2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od

tego, która z tych wartości będzie wyższa.

- 2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.
3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
 - 6) związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
- 3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:
- 1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
 - 2) koszty związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),
- stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- 3) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.
4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 - 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 - 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a wartości, oraz

nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.

- 4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 – 2b oraz 3a – 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 – 2b oraz 3a – 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.
6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 7.
8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12-14.
10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 0,80%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 0,55%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,40%, w skali roku, liczonego jako

- 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 0,60%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 0,90%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,
 - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 0,60%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii K w danym roku,
 - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L kwotę nie większą niż 0,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii L w danym roku,
 - 12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 0,55%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3.
 12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, L, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 - 21.
 13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – WIRON 3M;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;
 - 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdego 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego

Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;

- 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
 - 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;
 - 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentownością Benchmarku.
15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
 - 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynoszącą maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_{D-1}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z

- pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;
17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB).
 18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
 19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
 - 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);
 - 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
 20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
 - 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
 21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w Art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
 22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
 24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

5) **Artykuł 94 Statutu** otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU
Artykuł 94

1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe;
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych;
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych;
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu;
 - c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie Subrejestr Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu,
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów;
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym;
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek

uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa;

- j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, serwisów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.

2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa.

2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.

3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
- 6) związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:

- 1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
- 2) koszty związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:

- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
- b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

- 3) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.
4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 - 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 - 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a wartości, oraz nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.
- 4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.
6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 7.
8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12-14.
10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,

- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 1,00%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,95%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,85%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
 - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 1,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,
 - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii K w danym roku,
 - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 1,95%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3.
 12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 - 21.
 13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – 90% MSCI Poland Small Cap Index + 10% WIRON;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii

w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;

- 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdych 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;
 - 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentownością Benchmarku.
15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne

dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynoszącą maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WANJU_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;

17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB).
18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
 - 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);
 - 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
 - 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

6) Artykuł 105 Statutu otrzymuje nową, następującą treść:

„KOSZTY SUBFUNDUSZU**Artykuł 105**

1. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V pokrywa ze środków Subfunduszu następujące nielimitowane koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe;
 - b) podatki, prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych praw majątkowych;
 - c) opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne ewentualne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych;
 - d) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - e) podatki i opłaty, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne oraz inne obciążenia wymagane przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu.
2. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, dla jednostek uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, L, S, X, V, pokrywa ze środków Subfunduszu również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - a) koszty likwidacji Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa z dnia rozpoczęcia likwidacji, co obejmuje również wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - c) koszty doradztwa prawnego i podatkowego świadczonego na rzecz Subfunduszu, niezwiązane z działalnością inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie Subrejstru Uczestników – do wysokości 0,25% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym,
 - e) koszty prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym koszty związane z systemami informatycznymi, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych, koszty przygotowania modeli do wyceny Aktywów Subfunduszu,
 - f) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii, usług atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta na rzecz Subfunduszu i w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu,
 - g) koszty sporządzenia, druku, publikacji i dystrybucji materiałów informacyjnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień Statutu, w tym koszty obowiązkowej korespondencji i dokumentów kierowanych do uczestników Subfunduszu, koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów,
 - h) koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – do wysokości 0,1% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym,
 - i) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz niezwiązane z kategoriami kosztów określonymi w ust. 1 lub 2 lit. a, b, h – do wysokości 0,05% średniej rocznej

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 100.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa,

- j) wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych, w tym koszty licencji systemów informatycznych, serwisów informacyjnych i opłat licencyjnych, ponoszone w związku z uzyskiwaniem danych wykorzystywanych przez Subfundusz, prowadzeniem i rozliczaniem transakcji Subfunduszu, jak również realizacją przez Subfundusz obowiązków raportowych.
- 2a. Koszty wskazane w ust. 2 lit. e), f) oraz i) pokrywane są łącznie do wysokości 0,15% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym albo 250.000 złotych przypadających proporcjonalnie do udziału średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w łącznej średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w roku kalendarzowym, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa.
- 2b. Koszty wskazane w ust. 2 lit. c), d), g), h) oraz j) pokrywane są łącznie do wysokości 0,45% średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa w roku kalendarzowym.
3. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 9, Fundusz dla jednostek uczestnictwa kategorii J pokrywa ze środków Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu,
 - 6) związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu Funduszu,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
- 3a. Dla jednostek uczestnictwa kategorii J:
- 1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 5),
 - 2) koszty związane z prowadzeniem SubrejestrU Uczestników Subfunduszu, o których mowa w ust. 3 pkt 6),
- stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,

- b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- 3) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 11) nie może przekroczyć 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa w skali roku.
- 4. Koszty Funduszu będą bezpośrednio pokrywane przez Subfundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo do wysokości limitów określonych w ust. 2 - 3a, chyba że Towarzystwo postanowi o pokrywaniu wszystkich lub wybranych kosztów obciążających poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu z własnych środków. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu limitów kwotowych oraz procentowych określonych w ust. 2 - 2b oraz 3a w odniesieniu do wszystkich lub określonych kategorii jednostek uczestnictwa. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, niewymienione w ust. 1 - 3 oraz w przypadku kosztów limitowanych nadwyżkę ponad ustalone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a wartości, oraz nadwyżkę ponad obniżone limity dotyczące określonych kategorii jednostek uczestnictwa.
- 4a. Limity kwotowe oraz procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 określa się proporcjonalnie do liczby dni w roku, kiedy obowiązują. Limity procentowe określone zgodnie z ust. 2 - 2b oraz 3a - 4 odnosi się do średnich Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4b. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1-3 związane są wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa, obciążają one wyłącznie aktywa Subfunduszu przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa.
- 4c. Koszty, które nie są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danej kategorii jednostek uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostki uczestnictwa w łącznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu kategorii jednostek uczestnictwa związanych z danym kosztem w każdym dniu, w którym są rozpoznawane w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 5. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.
- 6. Koszty, o których mowa w ust. 1 - 3, są ponoszone w wysokości określonej w umowach zawartych przez Fundusz lub właściwe przepisy oraz decyzje wydane na ich podstawie. Koszty te będą ponoszone w terminach określonych w odpowiednich umowach, decyzjach administracyjnych i właściwych przepisach.
- 7. Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję o zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, o której mowa w ust. 10, przy czym zmniejszenie wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest skuteczne wobec wszystkich Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. O zmniejszeniu wysokości wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Zarząd niezwłocznie powiadomi Uczestników Funduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 7.
- 8. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
- 9. Z zastrzeżeniem ust. 7, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich, które składa się z wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 10 i 11 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 12 - 14.

10. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe wynoszące:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii A w danym roku,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E kwotę nie większą niż 1,50%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii E w danym roku,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F kwotę nie większą niż 0,75%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii F w danym roku,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G kwotę nie większą niż 0,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii G w danym roku,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii H kwotę nie większą niż 0,60%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii H w danym roku,
 - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S kwotę nie większą niż 1,00%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii S w danym roku,
 - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii V w danym roku,
 - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C kwotę nie większą niż 1,96%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku,
 - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J kwotę nie większą niż 1,40%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii J w danym roku,
 - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K kwotę nie większą niż 1,30%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii K w danym roku,
 - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X kwotę nie większą niż 1,70%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentowanych przez Jednostki Uczestnictwa kategorii X w danym roku.
11. Wynagrodzenie stałe obliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca w terminie nie później niż siódmego dnia roboczego następnego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia w sposób określony w art. 7 ust. 3.
12. Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie zmienne, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, J, K, S, V lub X, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, na zasadach określonych w ust. 13 – 21.
13. Użyte w niniejszym artykule terminy i skróty mają następujące znaczenie:
 - 1) Benchmark – 50% TBSP Index + 35% MSCI Poland Index + 15% WIRON 3M;
 - 2) Dzienna rentowność Subfunduszu – dzienna stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczona w oparciu o Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym Dniu Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia

zmiennego oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, zaokrąglonych do pełnych groszy;

- 3) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku kalendarzowego, z tym że pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Pierwszy Dzień Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 4) Okres Odniesienia – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w ciągu każdych 5 lat kalendarzowych, z tym że pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się Pierwszego Dnia Odniesienia i kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od Pierwszego Dnia Odniesienia, z zastrzeżeniem ust. 15;
 - 5) Pierwszy Dzień Odniesienia – pierwszy Dzień Wyceny po wejściu w życie zmiany Statutu dotyczącej zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu.
14. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa tworzy się na każdy Dzień Wyceny rezerwę, którą zalicza się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- 1) rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest większa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym;
 - 2) nadwyżka, o której mowa w pkt 1), jest większa niż ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa i rentownością Benchmarku.
15. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się, że pierwszy dzień Okresu Odniesienia dla naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) pierwszy Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej;
 - 3) pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym kończącym się po upływie 5 lat kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
16. W każdym Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym, oddzielnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obliczana jest:

1) Wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym

$$WZ_{OR} = \max\{0; (RS - RB + UR) \times SWZ\}$$

gdzie:

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym;

RS – rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne

Dziennych rentowności Subfunduszu od początku Okresu Rozliczeniowego;

RB – rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym obliczona jako złożenie geometryczne dziennych stóp zwrotu z Benchmarku od początku Okresu Rozliczeniowego;

UR – ujemna, pozostająca do pokrycia w danym Okresie Odniesienia z poprzednich Okresów Rozliczeniowych, różnica między rentownością Subfunduszu i rentownością Benchmarku;

SWZ – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia zmiennego wynoszącą maksymalnie 20%, z tym że Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego przed rozpoczęciem tego roku;

2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny

$$RWZ_D = (WZ_{OR} - WZ_{OR-1}) \times WANJU_R \times LJU_{D-1}$$

gdzie:

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, która może przyjmować wartości ujemne i dodatnie;

WZ_{OR} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w Dniu Wyceny;

WZ_{OR-1} – wartość wynagrodzenia zmiennego w Okresie Rozliczeniowym, obliczona zgodnie z pkt 1) powyżej, w poprzednim Dniu Wyceny;

$WANJU_R$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym Okres Rozliczeniowy, z tym, że w pierwszym Okresie Rozliczeniowym oraz w przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po Pierwszym Dniu Odniesienia jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym dniu Okresu Odniesienia;

LJU_{D-1} – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym

$$RWZ_{OR} = \max\{0; RWZ_D + RWZ_{OR-1} - RWZ_{OD}\}$$

gdzie:

RWZ_{OR} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w Dniu Wyceny;

RWZ_D – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny obliczona zgodnie z pkt 2);

RWZ_{OR-1} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym obliczona w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, obliczona zgodnie z pkt 4);

4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa

$$RWZ_{OD} = \frac{OJU_{D-1} \times WANJU_{D-1}}{WAN_{D-1}} \times RWZ_{OR-1}$$

gdzie:

RWZ_{OD} – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii;

OJU_{D-1} – ilość umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WANJU_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny;

WAN_{D-1} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny;

RWZ_{OR-1} – oznacza rezerwę na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, obliczoną zgodnie z pkt 3), w poprzednim Dniu Wyceny;

17. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne może być utworzona również wówczas, gdy rentowność Subfunduszu w Okresie Rozliczeniowym (RS) jest ujemna, ale wyższa niż rentowność Benchmarku w Okresie Rozliczeniowym (RB).
18. Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym oraz sumy niewypłaconych rezerw na wynagrodzenie zmienne naliczonych w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 16 odpowiednio pkt 3) i 4), uwzględnia się jako zobowiązanie Subfunduszu przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
19. Ustalenie wysokości wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu następuje:
 - 1) w ostatnim Dniu Wyceny w Okresie Rozliczeniowym w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w Okresie Rozliczeniowym, o której mowa w ust. 16 pkt 3);
 - 2) w każdym Dniu Wyceny przypadającym przed zakończeniem Okresu Rozliczeniowego, w którym następuje umorzenie Jednostek Uczestnictwa w kwocie równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne naliczanej w Dniu Wyceny proporcjonalnie od umorzenia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 4);
 - 3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.
20. Ustalone wynagrodzenie zmienne należne Towarzystwu jest wypłacane Towarzystwu:
 - 1) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 1, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Okresu Rozliczeniowego;
 - 2) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 2, w terminie 7 dni roboczych od zakończenia miesiąca, za dany miesiąc;
 - 3) dla wynagrodzenia określonego w ust. 19 pkt 3 i 4, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu.
21. Postanowienia ust. 16 pkt 3) i 4), ust. 18 oraz ust. 19 pkt 2) stosuje się odpowiednio w przypadku zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w Art. 16 ust. 12a, 12b, 14 oraz 15.
22. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
23. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
24. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy, ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej

udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.”.

Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie, na podstawie art. 24 ust. 6 pkt 1 Ustawy, w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 1 stycznia 2026 r.