



Warszawa, dnia 1 stycznia 2023 r.

OGŁOSZENIE O ZMIANIE STATUTU ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje o następujących zmianach Statutu ALIOR SFIO:

1) W art. 4 dodaje się pkt 16b w brzmieniu:

16b. Okres Odniesienia - w przypadku naliczania części zmiennej Wynagrodzenia okresem odniesienia jest okres 5-letni; pierwszy Okres Odniesienia zaczyna się w pierwszym Dniu Wyceny po wprowadzeniu naliczenia części zmiennej Wynagrodzenia według zasad określonych w niniejszym Statucie, a kończy po upływie 5 lat po jego rozpoczęciu, natomiast po upływie 5 lat kolejne Okresy Odniesienia będą wynosiły 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny,

2) W art. 15 ust. 10 i 11 otrzymują brzmienie:

10. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

11. Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane przez Fundusz bezpośrednio.

3) Art. 57 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

4) Art. 58 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 58 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1 [skreślony]

4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

6. [skreślony]

5) Art. 61 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 61 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$\mathbf{RZ(d)} = (\mathbf{SZF(d)} - \mathbf{SZMAX}) * \mathbf{WANS(d)} * \mathbf{ST}$$

c) jeżeli: $\mathbf{SZF(d)} < \mathbf{SZMAX}$ oraz $\mathbf{RZ(d-1)} > 0$:

$$\mathbf{RZ(d)} = -\mathbf{RZ(d-1)} + \mathbf{WYP}$$

d) jeżeli: $\mathbf{SZF(d)} > 0$ oraz $\mathbf{SZF(d)} < \mathbf{SZF(d-1)}$ oraz $\mathbf{SZF(d)} = \mathbf{SZMAX}$:

$$\mathbf{RZ(d)} = [\mathbf{RZ(d-1)} - \mathbf{WYP}] * \frac{\mathbf{SZF(d)} - \mathbf{SZF(d-1)}}{|\mathbf{SZF(d-1)} - \mathbf{SZMAX}|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $\mathbf{SZMAX} = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy

na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0,70 * (1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0,50\%}{LDR} * LD) + 0,30 * \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
 - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
 - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

- b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6) Art. 67 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

7) Art. 68 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 68 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

- 1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
- 2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
- 3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
- 4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1 [skreślony]
 - 4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
 - 5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
 - 6. [skreślony]

8) Art. 71 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 71 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,50%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,50%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
 - a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim

Dniu Wyceny;

- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\text{SZF}(d) = \prod_{d=1}^n \frac{\text{WANSJU}(d)}{\text{WANSJU}(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{\text{BENCH}(d)}{\text{BENCH}(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{BENCH}(d) = 0,85 * \left(1 + \frac{\text{WIBOR } 6M(d-1) + 0,50\%}{\text{LDR}} * \text{LD}\right) + 0,15 * \frac{\text{MSCI POL}(d)}{\text{MSCI POL}(d-1)}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest

wartość benchmarku

- **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
 6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

9) Art. 107 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

10) Art. 108 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 108 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1 [skreślony]
 - 4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

11) Art. 111 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 111 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa

[WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla

danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = 0,50 * \frac{\mathbf{TBSP(d)}}{\mathbf{TBSP(d-1)}} + 0,50 * \frac{\mathbf{MSCI\ POL(d)}}{\mathbf{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
 - **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.

5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
- w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

12) Art. 117 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

13) Art. 118 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 118 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

- Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
- Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
- Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,

o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1 [skreślony]

4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

6. [skreślony]

14) Art. 121 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 121 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $SZMAX = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez

naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI\ ACWI(d)}}{\mathbf{MSCI\ ACWI(d-1)}}$$

- **MSCI ACWI(d)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
 - **MSCI ACWI(d-1)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

15) Art. 137 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

16) Art. 138 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 138 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1 [skreślony]
 - 4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

17) Art. 141 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 141 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako

365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

- 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
- 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
- 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI POL(d)}}{\mathbf{MSCI POL(d-1)}}$$

- **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do

piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.

5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

18) Art. 147 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

19) Art. 148 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 148 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1 [skreślony]

4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

6. [skreślony]

20) Art. 151 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 151 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $SZMAX = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez

naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = 1 + \frac{\mathbf{WIBOR\ 6M(d-1)+0,50\%}}{\mathbf{LDR}} * \mathbf{LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
 - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
 - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

21) Art. 157 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

22) Art. 158 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 158 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1 [skreślony]
 - 4.2 stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

23) Art. 161 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 161 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako

365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

- 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
- 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,00%,
- 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,75%.
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{TBSP(d)}}{\mathbf{TBSP(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
 - **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana.

Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.

5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

24) Art. 173 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

25) Art. 174 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 174 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,

o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

26) Art. 177 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 177 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > = SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;

- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{BENCH}(d) = 1 + \frac{\text{WIBOR } 6M(d-1) + 0,75\%}{LDR} * LD$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
 - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
 - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
 6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalone są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i

publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

27) Art. 184 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

28) Art. 185 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 185 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

29) Art. 188 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 188 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;

- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $SZMAX = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$BENCH(d) = 1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1) + 0,50\%}{LDR} * LD$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
 - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
 - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na

następujących zasadach i terminach:

- a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

30) Art. 195 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

31) Art. 196 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 196 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

32) Art. 199 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 199 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $SZMAX = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez

naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = 0,50 * \frac{\mathbf{TBSP(d)}}{\mathbf{TBSP(d-1)}} + 0,50 * \frac{\mathbf{MSCI POL(d)}}{\mathbf{MSCI POL(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
 - **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
 5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną

Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

33) Art. 206 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

34) Art. 207 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 207 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

35) Art. 210 otrzymuje następujące brzmienie:

art. 210 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

- 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
 - a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
 - b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
 - c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
 - d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
 - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI POL(d)}}{\mathbf{MSCI POL(d-1)}}$$

- **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
 - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI loc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do

piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.

5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

36) Art. 217 ust. 1 pkt 1.3 otrzymuje następujące brzmienie:

1.3 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

37) Art. 218 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 218 Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

38) Art. 221 otrzymuje następujące brzmienie:

Art. 221 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$\mathbf{RZ(d)} = (\mathbf{SZF(d)} - \mathbf{SZMAX}) * \mathbf{WANS(d)} * \mathbf{ST}$$

c) jeżeli: $\mathbf{SZF(d)} < \mathbf{SZMAX}$ oraz $\mathbf{RZ(d-1)} > 0$:

$$\mathbf{RZ(d)} = -\mathbf{RZ(d-1)} + \mathbf{WYP}$$

d) jeżeli: $\mathbf{SZF(d)} > 0$ oraz $\mathbf{SZF(d)} < \mathbf{SZF(d-1)}$ oraz $\mathbf{SZF(d)} = \mathbf{SZMAX}$:

$$\mathbf{RZ(d)} = [\mathbf{RZ(d-1)} - \mathbf{WYP}] * \frac{\mathbf{SZF(d)} - \mathbf{SZF(d-1)}}{|\mathbf{SZF(d-1)} - \mathbf{SZMAX}|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, $\mathbf{SZMAX} = 0$.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy

na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI\ ACWI(d)}}{\mathbf{MSCI\ ACWI(d-1)}}$$

- **MSCI ACWI(d)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
 - **MSCI ACWI(d-1)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
- a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem



połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Powyższe zmiany statutu wchodzi w życie w dniu ogłoszenia.

Równocześnie wskazujemy, iż wyżej wskazane zmiany art. 57 ust. 1 pkt 1.3, art. 67 ust. 1 pkt 1.3, art. 107 ust. 1 pkt 1.3, art. 117 ust. 1 pkt 1.3, art. 137 ust. 1 pkt 1.3, art. 147 ust. 1 pkt 1.3, art. 157 ust. 1 pkt 1.3, art. 173 ust. 1 pkt 1.3, art. 184 ust. 1 pkt 1.3, art. 195 ust. 1 pkt 1.3, art. 206 ust. 1 pkt 1.3, art. 217 ust. 1 pkt 1.3 statutu na podstawie art. 24 ust. 8a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zostały ogłoszone w dniu 2.11.2021 r. pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na inne zmiany statutu, a wejście w życie powyższych zmian będzie zgodne z terminem wejścia w życie zmian wymagających zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejszym zawiadamiamy, iż Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na inne zmiany statutu Funduszu i tym samym powyższy warunek się ziścił.