



INWESTYCJE

01.10.2026 r.

Komunikat TFI PZU SA w sprawie zmiany statutu

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, działając na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ogłasza o następujących zmianach statutu Funduszu:

I. W zakresie subfunduszy **PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju** oraz **PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju**:

1. W **Części I w Rozdziale I w art. 1 w ust. 4** pkt. 12-13 otrzymują brzmienie:

„12) PZU Dłużny Aktywny,

13) PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,”

2. W **Części II w Rozdziale XII** dotyczącym subfunduszu **PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju** tytuł **Rozdziału XII** otrzymuje brzmienie:

„Rozdział XII. PZU Dłużny Aktywny”

3. w **art. 160 ust. 6** otrzymuje brzmienie:

„6. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) *listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub*

2) *dłużne papiery wartościowe wyemitowane:*

a) *przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,*

b) *od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych,*

- z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.”

4. w art. 160 ust. 10 otrzymuje brzmienie:

„10. Lokaty w depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7, nie mogą stanowić więcej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden bank krajowy lub jedną Instytucję Kredytową, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym podmiotem, nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.”

5. w art. 160 po ust. 19 dodaje się ust. 20 w brzmieniu:

„20. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

6. w art. 162 w ust. 8b w pkt. 6 definicja BMK_i otrzymuje brzmienie:

„ BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\text{do dnia 31 grudnia 2023 r. } BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)'}}$$

od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 września 2026 r.:

$$BMK_i = 80\% * \frac{JPMorgan\ GBI\ Global_i}{JPMorgan\ GBI\ Global_{(i-1)}} + 20\% * \left(1 + \frac{(WIBOR\ ON_{(i-1)} + 20 \text{ punktów bazowych}) * LD_i}{365} \right)$$

począwszy od dnia 1 października 2026 r.:

$$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)'}}$$

7. w art. 162 w ust. 8c definicja BMK_i otrzymuje brzmienie:

„ BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\text{do dnia 31 grudnia 2023 r. } BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)'}}$$

od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 września 2026 r.:

$$BMK_i = 80\% * \frac{JPMorgan\ GBI\ Global_i}{JPMorgan\ GBI\ Global_{(i-1)}} + 20\% * \left(1 + \frac{(WIBOR\ ON_{(i-1)} + 20 \text{ punktów bazowych}) * LD_i}{365} \right)$$

począwszy od dnia 1 października 2026 r.:

$$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)'}}$$

8. W Części II w Rozdziale XIII dotyczącym subfunduszu **PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju** tytuł **Rozdziału XIII** otrzymuje brzmienie:

„**Rozdział XIII. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych**”

9. w art. 170 po ust. 8 dodaje się ust. 9 w brzmieniu:

„9. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

10. w art. 172 ust. 4c w pkt 6 definicja BMK_i otrzymuje brzmienie:

„ BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem do dnia 30 września 2026 r.

$$BMK_i = 90\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

począwszy od dnia 1 października 2026 r.

$$BMK_i = 90\% * \frac{MSCI\ World\ Screened\ Index_i}{MSCI\ World\ Screened\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{POLSTR_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)''$$

11. w **art. 172 ust. 4c w pkt 6** po definicji MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ dodaje się definicję w brzmieniu:

„*MSCI World World Screened Index_i* – wartość indeksu MSCI World Screened Index, który jest oparty na indeksie MSCI World Index, będącym jego indeksem macierzystym, i obejmuje papiery wartościowe o dużej i średniej kapitalizacji z 23 krajów rozwiniętych (developed markets). Indeks nie uwzględnia spółek z indeksu macierzystego, które są powiązane z kontrowersyjną bronią cywilną i jądrową, tytoniem, olejem palmowym oraz arktyczną ropą i gazem lub które czerpią dochody z wydobycia węgla energetycznego i piasków roponośnych, i które nie przestrzegają zasad United Nations Global Compact. Indeks nie uwzględnia również spółek, które są zaangażowane w bardzo poważne kontrowersje i/lub w pewne kontrowersje związane z bioróżnorodnością, i dąży do minimalnej 30% redukcji intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z bazowym indeksem macierzystym. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU721415) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Screened Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Screened Index, który jest oparty na indeksie MSCI World Index, będącym jego indeksem macierzystym, i obejmuje papiery wartościowe o dużej i średniej kapitalizacji z 23 krajów rozwiniętych (developed markets). Indeks nie uwzględnia spółek z indeksu macierzystego, które są powiązane z kontrowersyjną bronią cywilną i jądrową, tytoniem, olejem palmowym oraz arktyczną ropą i gazem lub które czerpią dochody z wydobycia węgla energetycznego i piasków roponośnych, i które nie przestrzegają zasad United Nations Global Compact. Indeks nie uwzględnia również spółek, które są zaangażowane w bardzo poważne kontrowersje i/lub w pewne kontrowersje związane z bioróżnorodnością, i dąży do minimalnej 30% redukcji intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z bazowym indeksem macierzystym. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU721415) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),”

12. w **art. 172 ust. 4c w pkt 6** po definicji WIBID 1M $_{(i-1)}$ dodaje się definicję w brzmieniu:

„*POLSTR $_{(i-1)}$* – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w PLN (w złotych) zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka POLSTR nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: PLSTR Index, strona BID),”

13. w **art. 172 w ust. 4d** definicja BMK_i otrzymuje brzmienie:

„*BMK_i* – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem do dnia 30 września 2026 r.

$$BMK_i = 90\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

począwszy od dnia 1 października 2026 r.

$$BMK_i = 90\% * \frac{MSCI\ World\ Screened\ Index_i}{MSCI\ World\ Screened\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{POLSTR_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)''$$

14. w **art. 172 ust. 4d** po definicji MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ dodaje się definicję w brzmieniu:

„*MSCI World World Screened Index_i* – wartość indeksu MSCI World Screened Index, który jest oparty na indeksie MSCI World Index, będącym jego indeksem macierzystym, i obejmuje papiery wartościowe o dużej i średniej kapitalizacji z 23 krajów rozwiniętych (developed markets). Indeks nie uwzględnia spółek z indeksu macierzystego, które są powiązane z kontrowersyjną bronią cywilną i jądrową, tytoniem,

olejem palmowym oraz arktyczną ropą i gazem lub które czerpią dochody z wydobycia węgla energetycznego i piasków roponośnych, i które nie przestrzegają zasad United Nations Global Compact. Indeks nie uwzględnia również spółek, które są zaangażowane w bardzo poważne kontrowersje i/lub w pewne kontrowersje związane z bioróżnorodnością, i dąży do minimalnej 30% redukcji intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z bazowym indeksem macierzystym. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU721415) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Screened Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Screened Index, który jest oparty na indeksie MSCI World Index, będącym jego indeksem macierzystym, i obejmuje papiery wartościowe o dużej i średniej kapitalizacji z 23 krajów rozwiniętych (developed markets). Indeks nie uwzględnia spółek z indeksu macierzystego, które są powiązane z kontrowersyjną bronią cywilną i jądrową, tytoniem, olejem palmowym oraz arktyczną ropą i gazem lub które czerpią dochody z wydobycia węgla energetycznego i piasków roponośnych, i które nie przestrzegają zasad United Nations Global Compact. Indeks nie uwzględnia również spółek, które są zaangażowane w bardzo poważne kontrowersje i/lub w pewne kontrowersje związane z bioróżnorodnością, i dąży do minimalnej 30% redukcji intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z bazowym indeksem macierzystym. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU721415) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),”

15. w art. 172 ust. 4d po definicji WIBID $1M_{(i-1)}$ dodaje się definicję w brzmieniu:

„POLSTR $_{(i-1)}$ – średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w PLN (w złotych) zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka POLSTR nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: PLSTR Index, strona BID),”

Zmiany statutu Funduszu wskazane w pkt 1, 2, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 14, 15 wchodzi w życie w dniu ich ogłoszenia, tj. w dniu 1 października 2026 r. Na zmiany statutu Funduszu wskazane w pkt. 6-7, 10- 15 Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 6 sierpnia 2026 roku. Równocześnie Komisja wyraziła zgodę na skrócenie terminu wejścia w życie tych zmian, tak aby weszły w życie w dniu ich ogłoszenia.

Zmiany statutu Funduszu wskazane w pkt 3, 4, 5, 9 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. w dniu 1 stycznia 2027 r.

II. W zakresie pozostałych subfunduszy wydzielonych w Funduszu:

1. W Części I w Rozdziale II w art. 12 po ust. 8 dodaje się ust. 9-10 w brzmieniu:

„9. Jeżeli postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

- 1) obligacje, z wyjątkiem obligacji strukturyzowanych, których wartość nominalna wskazana w prospekcie lub innym dokumencie ofertowym jest denominowana w złotych i które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym

oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączonej z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;

2) listy zastawne, których wartość nominalna wskazana w prospekcie lub innym dokumencie ofertowym jest denominowana w złotych i które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączonej z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;

3) bony skarbowe, których wartość nominalna jest denominowana w złotych;

4) akcje, prawa do akcji i prawa poboru, wyemitowane przez spółki, których kapitał zakładowy jest denominowany w złotych, jeżeli są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączonej z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;

5) środki pieniężne na rachunku pieniężnym denominowane w złotych;

6) należności na rachunku pieniężnym denominowane w złotych.

10. Przez obligację strukturyzowaną, o której mowa w ust. 9 pkt 1, rozumie się instrument finansowy o charakterze dłużnym:

a) w ramach którego wysokość świadczeń pieniężnych, w tym odsetek, premii lub kwoty wykupu, jest w całości albo części uzależniona od wartości, poziomu, zmienności lub realizacji wskaźnika bazowego lub kombinacji wskaźników bazowych, w szczególności indeksu, instrumentu finansowego, towaru, waluty, stopy procentowej, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń lub innych mierników ekonomicznych, oraz

b) którego konstrukcja obejmuje wbudowany instrument pochodny, którego cena rynkowa zależy bezpośrednio albo pośrednio od wartości, poziomu, zmienności lub realizacji wskaźnika bazowego lub kombinacji takich wskaźników

- przy czym za obligacje strukturyzowane nie uznaje się instrumentów finansowych o charakterze dłużnym oferowanych w oparciu o umowy zawierające wyłącznie standardowe klauzule wcześniejszego wykupu, mechanizmy zmiany oprocentowania o charakterze rynkowym, konwersję na akcje lub inne prawa majątkowe lub inne postanowienia umowne niewprowadzające niezależnej ekspozycji na wskaźnik bazowy."

2. W Części II w Rozdziale I dotyczącym subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych:

1) w art. 48 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane:

a) przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych,

- z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.”

2) w **art. 49** po **ust. 4** dodaje się **ust. 4a** w brzmieniu:

„4a. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

3) w **art. 50** po **ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,

- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: *WIBID 1M*,

WIBID 1M – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka *WIBID 1M* nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: *WIBO1M Index*, strona *BID*),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy *Okres Odniesienia* rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień *t*,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu *t*:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

$WIBID1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy *i*-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu *t*,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu *t*, od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t, tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

4) w art. 50 ust. 9 w otrzymuje brzmienie:

„9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz 9h.”

3. W **Części II w Rozdziale II** dotyczącym subfunduszu **PZU Papierów Dłużnych POLONEZ**:

1) w **art. 58 ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane:

a) przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych,

- z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.”

2) w **art. 58 po ust. 6** dodaje się **ust. 6a** w brzmieniu:

„6a. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

3) w **art. 60 po ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,

2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,

3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po

zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,

- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: *TBSP*,

TBSP – Treasury Bond Spot Poland, indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW (symbol Bloomberg’a *TBSP Index*),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy *Okres Odniesienia* rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień *t*,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu *t*:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}},$$

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na *i*-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający *i*-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

4) w **art. 60 ust. 10** w otrzymuje brzmienie:

„10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz ust. 9h.”

4. W **Części II** w **Rozdziale III** dotyczącym subfunduszu **PZU SEJF+** w art. 68 po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

5. W **Części II** w **Rozdziale IV** dotyczącym subfunduszu **PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK**:

1) w **art. 78 ust. 6** otrzymuje brzmienie:

„6. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) *listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub*

2) *dłużne papiery wartościowe wyemitowane:*

a) *przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,*

b) *od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych,*

- z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.”

2) w **art. 78 po ust. 7** dodaje się **ust. 8** w brzmieniu:

„8. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

3) w **art. 80 po ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

1) *jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z*

benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,

- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 30% WIG + 70% TBSP,

WIG – główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego, (symbol Bloomberg: WIG Index),

TBSP – Treasury Bond Spot Poland, indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW (symbol Bloomberg: TBSP Index),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}},$$

WIG_i – wartość indeksu WIG w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

4) w **art. 80 ust. 10** w otrzymuje brzmienie:

„10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz ust. 9h.”

6. W **Części II w Rozdziale V** dotyczącym subfunduszu **PZU Zrównoważony**:

1) w **art. 88 po ust. 3** dodaje się **ust. 4** w brzmieniu:

„4. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

2) w **art. 90 ust. 9** otrzymuje brzmienie:

„9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz ust. 9h.”

3) w **art. 90 po ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek

Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 50% WIG + 50% TBSP,

WIG – główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego, (symbol Bloomberg: WIG Index),

TBSP – Treasury Bond Spot Poland, indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW (symbol Bloomberg: TBSP Index),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}},$$

WIG_i – wartość indeksu WIG w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t, od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t, tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wpłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

7. W **Części II w Rozdziale VI** dotyczącym subfunduszu **PZU Globalny Akcji Medycznych**:

- 1) w **art. 98** po **ust. 5** dodaje się **ust. 6** w brzmieniu:

„6. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

- 2) w **art. 100** po **ust. 11f** dodaje się **ust. 11g-11i** w brzmieniu:

„11g. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 11h-11i. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 11b-11f. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

11h. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 11i, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

11i. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 90% MSCI World Health Care Index+ 10% WIBID 1M,

MSCI World Health Care Index – indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO0HC Index),

WIBID 1M – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO1M Index, strona BID),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 90\% * \frac{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_i}{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right),$$

$MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

11j. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * \left(\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst}) \right),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

- 3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

- 11k. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

- 11l. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa."

- 3) w **art. 100 ust. 12** w otrzymuje brzmienie:

„12. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 8, ust. 9, ust. 10, ust. 11d oraz ust. 11i.”

8. W Części II w Rozdziale VII dotyczącym subfunduszu **PZU Akcji KRAKOWIAK**:

- 1) w **art. 109** po **ust. 6** dodaje się **ust. 7** w brzmieniu:

„7. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

- 2) w **art. 111 po ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii

Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,

- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,*
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,*
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,*
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,*
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.*

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 90% WIG + 10% WIBID 1M,

WIG – główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego, (symbol Bloomberg: WIG Index),

WIBID 1M – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO1M Index, strona BID),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right),$$

WIG_i – wartość indeksu WIG w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * \left(\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst}) \right),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj.

$SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

- 9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

3) w **art. 111 ust. 10** w otrzymuje brzmienie:

„10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz ust. 9h.”

9. W Części II w Rozdziale VIII dotyczącym subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek:

1) w **art. 119** po **ust. 7** dodaje się **ust. 7a** w brzmieniu:

„7a. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

2) w **art. 121** po **ust. 8e** dodaje się **ust. 8f-8k** w brzmieniu:

„8f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8g-8k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 8b-8e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

8g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 8h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,

- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

8h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 70% *mWIG40 TR* + 20% *sWIG80 TR* + 10% *WIBID 3M*,

mWIG40 TR – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW, (symbol Bloomberg: MWIG40TR Index),

sWIG80 TR – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW, (symbol Bloomberg: SWIG80TR Index),

WIBID 3M – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka *WIBID 3M* nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO3M Index, strona BID),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy *Okres Odniesienia* rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień *t*,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu *t*:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40 TR_i}{mWIG40 TR_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80 TR_i}{sWIG80 TR_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID 3M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right),$$

$mWIG40 TR_i$ – wartość indeksu *mWIG40 TR* w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i),

$mWIG40 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu *mWIG40 TR* w Dniu Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$sWIG80 TR_i$ – wartość indeksu *sWIG80 TR* (w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i),

$swIG80 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu $swIG80 TR$ w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

8i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

8j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

8k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

3) w **art. 121 ust. 9** w otrzymuje brzmienie:

„9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7, ust. 8c oraz ust. 8h.”

10. W Części II w Rozdziale IX dotyczącym subfunduszu **PZU Aktywny Globalny**:

1) w **art. 130** po **ust. 5** dodaje się **ust. 6** w brzmieniu:

„6. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

2) w **art. 132 po ust. 9e** dodaje się **ust. 9f-9k** w brzmieniu:

„9f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9g-9k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 9b-9e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

9g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 5, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 9h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 5,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

9h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 30% MSCI World Net Total

Return Index + 70% WIBOR 6M,

MSCI World Net Total Return Index – indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDUWI Index),

WIBOR 6M - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO6M Index, strona ASK),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBOR\ 6M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right),$$

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBOR\ 6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z

benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

9i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANJu_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

9j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

9k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wpłata środków, o których mowa powyżej,

następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa."

3) w **art. 132 ust. 10** w otrzymuje brzmienie:

„10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9c oraz ust. 9h."

11. W Części II w Rozdziale X dotyczącym subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych:

1) w **art. 140 ust. 4** otrzymuje brzmienie:

„4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

- 1) *listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub*
- 2) *dłużne papiery wartościowe wyemitowane:*
 - a) *przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,*
 - b) *od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych,*

- z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu."

2) w **art. 140 po ust. 9** dodaje się **ust. 10** w brzmieniu:

„10. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10."

3) w **art. 142 po ust. 4f** dodaje się **ust. 4g-4i** w brzmieniu:

„4g. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4h-4i. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 4c-4f. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy."

4h. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) *jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 4a, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4i, czyli tzw. alfy,*

- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 4a,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

4i. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: WIBOR 6M + 50 punktów bazowych,

WIBOR 6M - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO6M Index, strona ASK),

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 1 + \frac{(WIBOR6M + 50 \text{ punktów bazowych}_{(i-1)}) * LD_i}{365},$$

$WIBOR 6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu

Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny (t_i).

4j. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

4k. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

4l. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wpłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

4) w art. 142 ust. 5 w otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 4d oraz ust. 4i.”

12. W Części II w Rozdziale XIV dotyczącym subfunduszu **PZU Dłużny Korporacyjny**:

1) w art. 180 po ust. 4 dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

2) w art. 182 po ust. 4f dodaje się ust. 4g-4l w brzmieniu:

„4g. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4h-4l. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 4c-4f. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

4h. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 4a, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4i, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o których mowa w ust. 4a,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

4i. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: WIBOR 6M,

WIBOR 6M - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO6M Index, strona ASK),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 1 + \frac{(WIBOR6M + 50 \text{ punktów bazowych}_{(i-1)}) * LD_i}{365},$$

$WIBOR 6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

4j. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * \left(\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst}) \right),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

- 2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

- 3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.
- 4k. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

4l. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wpłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa."

3) w art. 182 ust. 5 w otrzymuje brzmienie:

- „5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 4d oraz ust. 4i.”

13. W Części II w Rozdziale XV dotyczącym subfunduszu PZU Akcji Polskich:

- 1) w art. 190 po ust. 2a dodaje się ust. 2b w brzmieniu:

„2b. Do Subfunduszu stosuje się art. 12 ust. 9-10 Statutu.”

- 2) w art. 192 po ust. 8e dodaje się ust. 8f-8k w brzmieniu:

„8f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8g-8k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 8b-8e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

8g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 8h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,
- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

8h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: 90% WIG + 10% WIBID 3M,

WIG – główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego, (symbol Bloomberg: WIG Index),

WIBID 3M – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberg: WIBO3M Index, strona BID),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu krocącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu t , wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień t ,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu t :

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right),$$

WIG_i – wartość indeksu WIG w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i -tym Dniu Wyceny (t_i).

8i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * \left(\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst}) \right),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

8j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

8k. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.”

3) w **art. 192 ust. 9** w otrzymuje brzmienie:

„9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7, ust. 8c oraz ust. 8h.”

14. W Części II w Rozdziale XVI dotyczącym subfunduszu **PZU Dłużny Rynków Wschodzących**:

1) w **art. 200 ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 5-6.”

2) w **art. 200** po **ust. 10** dodaje się **ust. 11** w brzmieniu:

„11. Do Subfunduszu nie stosuje się art. 12 ust. 9-10.”

3) w **art. 202 po ust. 8e** dodaje się **ust. 8f-8k** w brzmieniu:

„8f. Począwszy od dnia 1 stycznia 2027 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8g-8k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 8b-8e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

8g. Wynagrodzenie zmienne:

- 1) jest należne w przypadku, gdy skumulowana stopa zwrotu w Okresie Odniesienia z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przewyższa skumulowaną stopę zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 8h, czyli tzw. alfy,
- 2) jest naliczane i pobierane odrębnie od WANS przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii,
- 3) jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że alfa wyliczona na ostatni Dzień Wyceny przypadający w tym okresie rozliczeniowym jest nieujemna. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po

zakończeniu danego okresu rozliczeniowego,

- 4) w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – jest pobierane w wysokości rezerwy proporcjonalnej do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej 20% w skali roku,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu z benchmarku.

8h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

BMK – benchmark Subfunduszu stanowiący wzorzec do oceny efektywności, tj.: *EMBI Global Div*,

EMBI Global Div – indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: *JPGCCOMP Index*),

t – Dzień Wyceny,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat w ujęciu kroczącym, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku, przy czym pierwszy Okres Odniesienia rozpoczął się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

α_t^{5Y} – (alfa) różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, a skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, wyrażona wzorem:

$$\alpha_t^{5Y} = r_t^{5Y_fund} - r_t^{5Y_BMK}$$

$r_t^{5Y_fund}$ – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w dniu *t*, wyrażona wzorem:

$$r_t^{5Y_fund} = \frac{WANju_t^{tech}}{WANju_0} - 1$$

$WANju_t^{tech}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne, za dzień *t*,

$WANju_0$ – wycena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedzającym pierwszy dzień Okresu Odniesienia,

$r_t^{5Y_BMK}$ – skumulowana stopa zwrotu z benchmarku w Okresie Odniesienia, w dniu *t*:

$$r_t^{5Y_BMK} = \left(\prod_{i=0}^t BMK_i \right) - 1$$

BMK_i – zmiana w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

$$BMK_i = \frac{EMBI\ Global\ Div_i}{EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}}$$

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w *i*-tym Dniu Wyceny (t_i),

EMBI Global Div_(i-1) – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu

Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

α_t^{kryst} – poziom alfy, przy którym nastąpiła ostatnia krystalizacja, tj. najwyższy poziom nadwyżki skumulowanej stopy zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nad skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku na koniec okresów krystalizacji w Okresie Odniesienia,

RWI_t – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t ,

RWI_t^{um} – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu t , od umorzonych Jednostek Uczestnictwa,

$SRWI_t^Y$ – skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do dnia t ,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny (t_i).

8i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RWI_t = WANju_t^{tech} * ST * m_i * (\alpha_t^{5Y} - \max(\alpha_{t-1}^{5Y}; \alpha_t^{kryst})),$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} \geq \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

2) rezerwa jest korygowana proporcjonalnie do spadku α_t^{5Y} , o poniższą wartość:

$$RWI_t = (SRWI_{t-1}^Y - RWI_t^{um}) * \left(\frac{\alpha_t^{5Y} - \alpha_{t-1}^{5Y}}{\alpha_{t-1}^{5Y} - \alpha_t^{kryst}} \right)$$

gdzie:

$$RWI_t^{um} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } t - 1}{\text{liczba JU w dniu } t - 1} * SRWI_{t-1}^Y$$

jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

$$\alpha_t^{5Y} > 0$$

$$\alpha_t^{5Y} < \alpha_{t-1}^{5Y}$$

$$\alpha_t^{5Y} > \alpha_t^{kryst}$$

3) jeżeli spełniony jest co najmniej jeden z warunków: $\alpha_t^{5Y} \leq 0$ lub $\alpha_t^{5Y} \leq \alpha_t^{kryst}$, skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y), do Dnia Wyceny t jest w całości rozwiązywana, tj. $SRWI_t^Y = 0$. W innych przypadkach skumulowana rezerwa na wynagrodzenie zmienne w bieżącym roku (Y) jest równa sumie dziennych rezerw zawiązanych w tym roku.

8j. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona do Dnia Wyceny t w danym roku kalendarzowym jest równa sumie dziennych rezerw w każdym Dniu Wyceny pomniejszonych o sumę części rezerw na wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, tj.

$$SRWI_t^Y = \sum_{i=1}^t RWI_i - \sum_{i=1}^t RWI_i^{um}$$

gdzie $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego.

8k. *W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa."*

4) w **art. 202 ust. 9** w otrzymuje brzmienie:

„9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7, ust. 8c oraz ust. 8h."

Zmiany statutu Funduszu wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. w dniu 1 stycznia 2027 r.

Na zmiany statutu Funduszu wskazane w: pkt. 2 -3 ppkt. 3-4, pkt. 5 ppkt. 3-4, pkt. 6 -10 ppkt. 2-3, pkt. 11 ppkt. 3-4, pkt. 12 -13 ppkt. 2-3, pkt. 14 ppkt. 3-4 Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 18 września 2026 roku.