



INWESTYCJE

01.10.2026 r.

Komunikat TFI PZU SA w sprawie zmiany statutu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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:

- 1.** W Części I w Rozdziale I w **art. 1 pkt 26)** otrzymuje brzmienie:

„26) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym,”

- 2.** W Części I w Rozdziale XI w **art. 39 ust. 8-9** otrzymują brzmienie:

„8. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne nierozliczane przez CCP, ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 94 ust. 7 Ustawy dotyczącego zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

9. Wartość ryzyka danego kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, ustalana jest zgodnie z Ustawą oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.”

- 3.** W Części I w Rozdziale XI w **art. 40 ust. 5 -6** otrzymują 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 Subfunduszu.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż do 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 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.”

4. W Części I w Rozdziale XI w art. 40 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub 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 ust. 3.”

5. W Części I w Rozdziale XI w art. 40 ust. 12 otrzymuje brzmienie:

„12. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów 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 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 13.”

6. W Części II w Rozdziale XIII dotyczącym subfunduszu inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe w art. 44 po ust. 6 dodaje się ust. 7-8 w brzmieniu:

7. „Co najmniej 70% wartości Aktywów Funduszu 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 uchylenia 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 uchylenia 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) środki pieniężne na rachunku pieniężnym denominowane w złotych;*
- 5) należności na rachunku pieniężnym denominowane w złotych.*

8. Przez obligację strukturyzowaną, o której mowa w ust. 7 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.”

7. W Części II w Rozdziale XIV dotyczącym subfunduszu **inPZU Polskie Obligacje Skarbowe**, w **art. 53** po **ust. 4** dodaje się **ust. 5-6** w brzmieniu:

„5. 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 uchylenia 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 uchylenia 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) środki pieniężne na rachunku pieniężnym denominowane w złotych;
- 5) należności na rachunku pieniężnym denominowane w złotych.

6. Przez obligację strukturyzowaną, o której mowa w ust. 5 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.

- 8.** W Części II w Rozdziale XVII dotyczącym subfunduszu **inPZU Akcje Polskie** w **art. 80** po **ust. 6** dodaje się **ust. 7-8** w brzmieniu:

„7. 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 uchylenia 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 uchylenia 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 uchylenia dyrektywy*

2003/71/WE, lub wyłączoną 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.*
8. *Przez obligację strukturyzowaną, o której mowa w ust. 7 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."*
9. **W Części II w Rozdziale XXI dotyczącym subfunduszu inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek w art. 116 po ust. 7 dodaje się ust. 8-9 w brzmieniu:**

„8. 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 uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną 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 uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną 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 wyłączoną 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.*
9. *Przez obligację strukturyzowaną, o której mowa w ust. 8 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."*

10. W Części II w Rozdziale XXVI dotyczącym subfunduszu inPZU Puls Życia 2060:

1) w art. 168 po ust. 7e dodaje się ust. 7f – 7k w brzmieniu:

„7f. 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. 7g-7k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7b-7e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

7g. 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. 7h, 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.

7h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

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

- a) w latach 2026-2029: 45% WIG + 30% MSCI World Net Total Return Index + 25% TBSP
- b) w latach 2030-2034: 45% WIG + 25% MSCI World Net Total Return Index + 30% TBSP
- c) w latach 2035-2039: 40% WIG + 25% MSCI World Net Total Return Index + 35% TBSP
- d) w latach 2040-2044: 35% WIG + 20% MSCI World Net Total Return Index + 45% TBSP
- e) w latach 2045-2049: 25% WIG + 15% MSCI World Net Total Return Index + 60% TBSP
- f) w latach 2050-2054: 15% WIG + 10% MSCI World Net Total Return Index + 75% TBSP
- g) w latach 2055-2059: 10% WIG + 50% TBSP + 40% WIBID 1M
- h) od początku roku 2060: WIBID 1M,

WIG – indeks WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie),

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),

TBSP – indeks 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),

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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

a) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

h) od początku roku 2060:

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

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 ($t_{(i-1)}$),

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

$TBSP_t$ – 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 ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – 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).

7i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

7j. 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.

7k. 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.”

2) w **art. 168 ust. 8** otrzymuje brzmienie:

„8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 7c oraz ust. 7h.”

11. W Części II w Rozdziale XXVIII dotyczącym subfunduszu inPZU Puls Życia 2050:

1) w **art. 186** po **ust. 7e** dodaje się **ust. 7f – 7k** w brzmieniu:

„7f. 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. 7g-7k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7b-7e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

7g. 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. 7h, 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.

7h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

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

a) w latach 2026-2029: 40% WIG + 25% MSCI World Net Total Return Index + 35% TBSP

- b) w latach 2030-2034: 35% WIG + 20% MSCI World Net Total Return Index + 45% TBSP
- c) w latach 2035-2039: 25% WIG + 15% MSCI World Net Total Return Index + 60% TBSP
- d) w latach 2040-2044: 15% WIG + 10% MSCI World Net Total Return Index + 75% TBSP
- e) w latach 2045-2049: 10% WIG + 50% TBSP + 40% WIBID 1M
- f) od początku roku 2050: WIBID 1M,

WIG – indeks WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie),

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),

TBSP – indeks 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),

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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

a) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_i}{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_i}{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_i}{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID \ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

f) od początku roku 2050:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID \ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

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 ($t_{(i-1)}$),

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

$MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index 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 ($t_{(i-1)}$),

$WIBID \ 1M_{(i-1)}$ – 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).

7i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

7j. 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.

7k. 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."

2) w art. 186 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 7c oraz ust. 7h.”

12. W Części II w Rozdziale XXX dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2040:**

1) w art. 204 po ust. 7e dodaje się ust. 7f – 7k w brzmieniu:

„7f. 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. 7g-7k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7b-7e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

7g. 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. 7h, 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.*

7h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

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

- a) w latach 2026-2029: 25% WIG + 15% MSCI World Net Total Return Index + 60% TBSP*
- b) w latach 2030-2034: 15% WIG + 10% MSCI World Net Total Return Index + 75% TBSP*
- c) w latach 2035-2039: 10% WIG + 50% TBSP + 40% WIBID 1M*
- d) od początku roku 2040: WIBID 1M,*

WIG – indeks WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie),

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),

TBSP – indeks 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),

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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

a) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

d) od początku roku 2040:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

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 ($t_{(i-1)}$),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i$ – 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 Index 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 ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – 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).

7i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

7j. 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.

7k. 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.”

2) w art. 204 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 7c oraz ust. 7h.”

13. W Części II w Rozdziale XXXII dotyczącym subfunduszu inPZU Puls Życia 2030:

1) w **art. 222 po ust. 7e** dodaje się **ust. 7f – 7k** w brzmieniu:

„7f. 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. 7g-7k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7b-7e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

7g. 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. 7h, 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.*

7h. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

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

- a) *w latach 2026-2029: 10% WIG + 50% TBSP + 40% WIBID 1M*
- b) *od początku roku 2030: WIBID 1M,*

WIG – indeks WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie),

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),

TBSP – indeks 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),

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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

a) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

b) od początku roku 2030:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

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 ($t_{(i-1)}$),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i$ – 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 Index 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 ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – 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).

7i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

7j. 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 pomniejszych 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.

7k. 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.”

2) w art. 222 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 7c oraz ust. 7h.”

14. W Części II w Rozdziale XXXIII dotyczącym subfunduszu inPZU Puls Życia 2025:

1) w art. 231 po ust. 7e dodaje się ust. 7f – 7k w brzmieniu:

„7f. 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. 7g-7k. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7b-7e. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

7g. 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. 7h, 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.

7h. 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

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

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).

7i. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

- 7j. 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.

7k. 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."

2) w art. 231 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 7c oraz ust. 7h.”

15. W Części II w Rozdziale XL dotyczącym subfunduszu inPZU Puls Życia 2070:

1) w art. 294 po ust. 10 dodaje się ust. 10a-10f w brzmieniu:

„10a. 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. 10b-10f. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-10. Zasady obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. nie zmieniają poprzednich Okresów Odniesienia i nie skutkują ponownym pobraniem wynagrodzenia za ten sam poziom alfy.

10b. 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. 10c, 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.
- 10c. Poszczególnym oznaczeniom przypisuje się poniższe znaczenie:

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

- a) do końca 2034 roku: 50% WIG + 30% MSCI World Net Total Return Index + 20% TBSP
- b) w latach 2035-2039: 45% WIG + 30% MSCI World Net Total Return Index + 25% TBSP
- c) w latach 2040-2044: 45% WIG + 25% MSCI World Net Total Return Index + 30% TBSP
- d) w latach 2045-2049: 40% WIG + 25% MSCI World Net Total Return Index + 35% TBSP
- e) w latach 2050-2054: 35% WIG + 20% MSCI World Net Total Return Index + 45% TBSP
- f) w latach 2055-2059: 25% WIG + 15% MSCI World Net Total Return Index + 60% TBSP
- g) w latach 2060-2064: 15% WIG + 10% MSCI World Net Total Return Index + 75% TBSP
- h) w latach 2065-2069: 10% WIG + 50% TBSP + 40% WIBID 1M
- i) od początku roku 2070: WIBID 1M,

WIG – indeks WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie),

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),

TBSP – indeks 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),

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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 benchmarku w i -tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem:

a) do końca 2034 roku:

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 20\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2060-2064:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2065-2069:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

i) od początku roku 2070:

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

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 ($t_{(i-1)}$),

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 Index 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 ($t_{(i-1)}$),

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).

10d. W każdym Dniu Wyceny t , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne Subfunduszu:

1) naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

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.

- 10e. 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.

- 10f. 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."

- 2) w art. 294 ust. 11 otrzymuje brzmienie:

„11. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 10c."

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

Na zmiany statutu Funduszu wskazane powyżej w pkt. od 10 do 15 Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 18 września 2026 r.