



01.04.2022 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:

1. W Części I w Rozdziale I w art. 1 w ust. 4 w pkt. 9 fraza „PZU Aktywny Akcji Globalnych” otrzymuje brzmienie „PZU Aktywny Globalny”;
2. W Części II w Rozdziale I dotyczącym subfunduszu **PZU Obligacji Krótkoterminowych** w art. 50:
 - 1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,
 - 2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”,
 - 3) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

 - 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
 - 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
 - 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):



- a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
- b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min\left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0\right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

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

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

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\left(0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i) - \max\left(0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i)\right)\right) & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$



gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_j),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_j),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_j),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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 ($t_{(i-1)}$) (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),

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

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

4) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

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



3. W Części II w Rozdziale II dotyczącym subfunduszu **PZU Papierów Dłużnych POLONEZ** w art. 60:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”,

3) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisany w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.*
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.*
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):*
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,*
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.*
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.*
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.*
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:*

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:



okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max(0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i) - \max(0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i))) & \text{gd } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gd } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,



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

$$\text{wzorem } BMK_i = \frac{TBSPI}{TBSPI_{(i-1)}}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSPI$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSPI_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

4) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

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

4. W Części II w Rozdziale IV dotyczącym subfunduszu **PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK** w art. 80:

1) w ust. 2 pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,”

2) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”

3) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”

4) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru



określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \text{alfa}_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

alfa_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

$$\text{wzorem } BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSR_i}{TBSR_{(i-1)}}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),



$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max(0; \sum_{i=1}^j (alfa_i * m_i) - \max(0; \sum_{i=1}^k (alfa_i * m_i))) & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),



$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

5) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

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

5. W Części II w Rozdziale V dotyczącym subfunduszu **PZU Zrównoważony** w art. 90:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”;

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”;

3) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn.



WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona, b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \text{alfa}_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

alfa_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

- 9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:



$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\{0; \sum_{i=1}^j (alfa_i * m_i) - \max\{0; \sum_{i=1}^k (alfa_i * m_i)\}\} & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

$alfa_i$ – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg: TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca,



w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”,

4) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

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

6. W Części II w Rozdziale VI dotyczącym subfunduszu **PZU Medyczny** w art. 100:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L oraz U pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, 6a oraz 7, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 10-11a.”,

3) po ust. 11a dodaje się ust. 11b-11f w brzmieniu:

„11b. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 11c-11f. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 10-11a.

11c. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 11d), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 11d wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:



$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \text{alfa}_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

alfa_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$MSCI \text{ World Health Care Index}_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI \text{ World Health Care Index}_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia typu cenowego, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) 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 ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

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

11d. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L oraz U naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max \left(0; \sum_{i=1}^j (\text{alfa}_i * m_i) - \max \left(0; \sum_{i=1}^k (\text{alfa}_i * m_i) \right) \right) & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,



t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$MSCI \text{ World Health Care Index}_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI \text{ World Health Care Index}_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia typu cenowego, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) 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 ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

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

11e. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

11f. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

4) ust. 12 otrzymuje brzmienie:

„12. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8, ust. 9, ust. 10 oraz ust. 11d.”;



7. W Części II w Rozdziale VII dotyczącym subfunduszu **PZU Akcji KRAKOWIAK** w art. 111:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”,

3) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisany w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:



okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

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

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

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\left\{0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i) - \max\left\{0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i)\right\}\right\} & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),



m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_i)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_i ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) 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 ($t_{(i-1)}$) (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),

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

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”,

4) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

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

8. W Części II w Rozdziale VIII dotyczącym subfunduszu **PZU Akcji Małych i Średnich Spółek** w art. 121:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.”,

3) po ust. 8 dodaje się ust. 8a-8e w brzmieniu:

„8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu



Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),



$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

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

$mWIG40 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu 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) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

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

$sWIG80 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu 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) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

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

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

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\left(0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i) - \max\left(0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i)\right)\right) & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,



t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_i)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_i ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

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

$mWIG40 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu $mWIG40 TR$ (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) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu $mWIG40 TR$ nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

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

$sWIG80 TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu $sWIG80 TR$ (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) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu $sWIG80 TR$ nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

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

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

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”,

4) 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. 7 oraz ust. 8c.”;

9. W Części II w Rozdziale IX dotyczącym subfunduszu **PZU Aktywny Akcji Globalnych** tytuł rozdziału otrzymuje brzmienie:

„**Rozdział IX. PZU Aktywny Globalny**”.

10. W Części II w Rozdziale IX dotyczącym subfunduszu **PZU Aktywny Akcji Globalnych** w art. 132:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo nalicza wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”,

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.”,

3) po ust. 9 dodaje się ust. 9a-9e w brzmieniu:

„9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia



zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i -tym (t_i) Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 30\% * \frac{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_i}{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBOR_{6M}_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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, 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) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max \left(0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i) - \max \left(0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i) \right) \right) & \text{gd}y \ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gd}y \ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$



oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu **t_j**;

t_j – Dzień Wyceny,

t₀ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia **t_j**, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

max(a; b) – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

alfa_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (**t_i**),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (**t_i**),

WUW (t₀, t_j) – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu **t₀** i kończącym się w dniu **t_j**,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i -tym (**t_i**) Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBOR\ 6M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (**t_i**),

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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, 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) w i -tym Dniu Wyceny (**t_i**),

MSCI World Net Total Return Index_(i-1) – wartość indeksu 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) 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)**) (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),

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

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”



- 4) ust. 10 otrzymuje brzmienie:
„10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.”;

11. W Części II w Rozdziale XII dotyczącym subfunduszu **PZU Dłużny Aktywny** w art. 162:

- 1) po ust. 5 dodaje się ust. 5a i ust. 5b w brzmieniu:

„5a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

5b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 5 oraz ust. 6-8.”,

- 2) po ust. 8 dodaje się ust. 8a-8e w brzmieniu:

„8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 5 oraz ust. 6-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min \left(\sum_{i=1}^j \text{alfa}_i; 0 \right)$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:



okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberg TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, U oraz IKE naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max(0; \sum_{i=1}^j (\alpha_i * m_i)) - \max(0; \sum_{i=1}^k (\alpha_i * m_i)) & \text{gd } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gd } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,



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

$$\text{wzorem } BMK_i = \frac{TBSPI}{TBSPI_{(i-1)}}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSPI$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i -ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSPI_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

3) 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. 6 oraz ust. 8c.”;

12. W Części II w Rozdziale XV dotyczącym subfunduszu **PZU Akcji Polskich** w art. 192:

1) w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie¹:

„3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,”

2) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”;

3) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.”;

4) po ust. 8 dodaje się ust. 8a-8e w brzmieniu:

„8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e.

¹ W statucie Funduszu zamieszczonym w prospekcie informacyjnym zaktualizowanym na dzień 1 stycznia 2022 r. z powodu oczywistej omyłki pisarskiej postanowienie art. 192 ust. 2 pkt 3 zostało zamieszczone w brzmieniu wskazanym w niniejszym ogłoszeniu. Omyłkowo zamieszczone brzmienie tego przepisu było zgodne z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 r. w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym



Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
 - a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
 - b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu krocącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min\left(\sum_{i=1}^j \text{alfa}_i; 0\right)$$

gdzie:

$$\text{alfa}_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i końżącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

alfa_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

$$\text{wzorem } BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right),$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),



$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) 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 ($t_{(i-1)}$) (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),

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

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\{0; \sum_{i=1}^j (alfa_i * m_i) - \max\{0; \sum_{i=1}^k (alfa_i * m_i)\} & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

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

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),



$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberg: WIG Index) 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 ($t_{(i-1)}$) (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),

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

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”

5) 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. 7 oraz ust. 8c.”;

13. W Części II w Rozdziale XVI dotyczącym subfunduszu **PZU Dłużny Rynków Wschodzących** w art. 202:

1) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.”

2) po ust. 6 dodaje się ust. 6a i ust. 6b w brzmieniu:

„6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.”

3) po ust. 8 dodaje się ust. 8a-8e w brzmieniu:

„8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c), obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

- 1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
- 2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
- 3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):



- a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
- b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
- 4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.
- 5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
- 6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min\left(\sum_{i=1}^j \alpha_i; 0\right)$$

gdzie:

$$\alpha_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j ,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min(a; b)$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b ,

α_i – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

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

$$\text{wzorem } BMK_i = \frac{EMBI \text{ Global Div}_i}{EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$EMBI \text{ Global Div}_i$ – wartość indeksu 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 w tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGCCOMP Index) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}$ – wartość indeksu 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 w tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGCCOMP Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

- 8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U oraz EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:



$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\{0; \sum_{i=1}^J (alfa_i * m_i) - \max\{0; \sum_{i=1}^k (alfa_i * m_i)\}\} & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j ,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym $i=1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max(a; b)$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b ,

$alfa_i$ – alfa w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j ,

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

$$\text{wzorem } BMK_i = \frac{EMBI \text{ Global Div}_i}{EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$EMBI \text{ Global Div}_i$ – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzi obligeacje 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) w i -tym Dniu Wyceny (t_i),

$EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}$ – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzi obligeacje 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) w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, 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 ciągu 7 dni od końca miesiąca,



w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”,

- 4) 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. 7 oraz ust. 8c.”.

Zmiany statutu Funduszu wchodzi w życie z dniem ich ogłoszenia, tj. w dniu 1 kwietnia 2022 r.

Na zmiany statutu (za wyjątkiem punktu 1, podpunktu 1 w punkcie 4, punktu 9, podpunktu 1 w punkcie 12 powyżej), jak również ich wejście w życie z dniem ogłoszenia, Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 4 marca 2022 r. o sygnaturze DFF.4022.1.92.2021.KH.

Zmiany statutu wskazane w punktach wymienionych w zdaniu poprzedzającym nie wymagały zgody Komisji Nadzoru Finansowego.