



06.09.2022 r.

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

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

### 1. W **Części II w Rozdziale XXVI** dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2060** w **art. 168**:

#### 1) **ust. 5** otrzymuje brzmienie:

*„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.”*

#### 2) skreśla się **ust. 6-7**,

#### 3) po **ust. 7** dodaje się nowe **ust. 7a-7e** w brzmieniu:

*„7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.*

*7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c 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, a 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 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) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
- 7) 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  $b$ ,

$\text{alfa}_i$  – alfa w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

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

a) do końca 2025 roku:

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

b) w latach 2026-2029:

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

c) w latach 2030-2034:

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

d) w latach 2035-2039:

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

e) w latach 2040-2044:

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

f) w latach 2045-2049:

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

g) w latach 2050-2054:

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

h) w latach 2055-2059:

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

i) od początku roku 2060:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$TBSP_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

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

gdzie:

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

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 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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 wzorem

a) do końca 2025 roku:

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

b) w latach 2026-2029:

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

c) w latach 2030-2034:

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

d) w latach 2035-2039:

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

e) w latach 2040-2044:

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

f) w latach 2045-2049

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

g) w latach 2050-2054:

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

h) w latach 2055-2059:

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

i) od początku roku 2060:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 Bloomba: 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

TBSP<sub>i</sub> – 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<sub>(i-1)</sub> – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

WIBID 1M<sub>(i-1)</sub> – 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<sub>i</sub> – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny ( $t_i$ ) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ( $t_{(i-1)}$ ).

7d. 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. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. 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. 8** otrzymuje brzmienie:

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

2. W **Części II w Rozdziale XXVIII** dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2050** w **art. 186**:

1) **ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.”.

2) skreśla się **ust. 6-7**,

3) po **ust. 7** dodaje się **ust. 7a-7e** w brzmieniu:

„7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c 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, a 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 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) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
- 7) 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:

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

oznaczenie:

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  $b$ ,

$\text{alfa}_i$  – alfa w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

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

a) do końca-2025 roku:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_i}{MSCI \text{ World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSPI_i}{TBSPI_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

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

c) w latach 2030-2034:

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

d) w latach 2035-2039:

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

e) w latach 2040-2044:

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

f) w latach 2045-2049:

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

g) od początku roku 2050:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 Bloomburga: 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 Bloomburga: NDDUWI 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

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

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 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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  $b$ ,

$\alpha_i$  – 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 wzorem

1) do końca-2025 roku:

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

2) w latach 2026-2029:

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

3) w latach 2030-2034:

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

4) w latach 2035-2039:

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

5) w latach 2040-2044:

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

6) w latach 2045-2049:

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

7) od początku roku 2050:

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

*WA<sub>i</sub>* – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

*WN<sub>(i-1)</sub>* – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ( $t_{(i-1)}$ ),

*WIG<sub>i</sub>* – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

*WIG<sub>(i-1)</sub>* – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ( $t_{(i-1)}$ ),

*MSCI World Net Total Return Index<sub>i</sub>* – 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<sub>(i-1)</sub>* – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

*TBSP<sub>i</sub>* – 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<sub>(i-1)</sub>* – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

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

7d. 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. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. 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. 8** otrzymuje brzmienie:

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

3. W **Części II w Rozdziale XXX** dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2040** w **art. 204**:

1) **ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośredniego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.”,

2) skreśla się **ust. 6-7**,

3) po **ust. 7** dodaje się **ust. 7a-7e** w brzmieniu:

„7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c 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, a 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 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) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
- 7) 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  $b$ ,

$\text{alfa}_i$  – alfa w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

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

a) do końca 2025 roku:

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

b) w latach 2026-2029:

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

c) w latach 2030-2034:

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

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSPI_i}{TBSPI_{(i-1)}} + 40\% * \left( 1 + \frac{WIBID \text{ LM}_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

e) od początku roku 2040:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID_{1M(i-1)} \cdot LD_i}{365}$$

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$TBSP_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

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

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 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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  $b$ ,

$\alpha_i$  – 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 wzorem

a) do końca 2025 roku:

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

b) w latach 2026-2029:

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

c) w latach 2030-2034:

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

d) w latach 2035-2039:

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

e) od początku roku 2040:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$TBSP_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7d. 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. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. 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. 8** otrzymuje brzmienie:

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

4. W **Części II w Rozdziale XXXII** dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2030** w **art. 222**:

1) **ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio

poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.”,

2) skreśla się **ust. 6-7**:

3) po **ust. 7** dodaje się **ust. 7a-7e** w brzmieniu:

- „7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.
- 7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c 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, a 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 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) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
  - 7) 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  $b$ ,



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

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

a) do końca-2025 roku:

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

b) w latach 2026-2029:

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

c) od początku roku 2030:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

$WIG_{(i-1)}$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$TBSPI_i$  – 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 ( $t_i$ ),

$TBSPI_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

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

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 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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  $b$ ,

$\alpha_i$  – 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 wzorem

1) do końca-2025 roku:

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

2) w latach 2026-2029:

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

3) od początku roku 2030:

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

$WA_i$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIG_i$  – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ),

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

*MSCI World Net Total Return Index<sub>i</sub>* – 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<sub>(i-1)</sub>* – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

*TBSP<sub>i</sub>* – 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<sub>(i-1)</sub>* – 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

*WIBID 1M<sub>(i-1)</sub>* – 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<sub>i</sub>* – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny ( $t_i$ ) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ( $t_{(i-1)}$ ).

7d. 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. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. 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. 8** otrzymuje brzmienie:

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

5. W **Części II w Rozdziale XXXIII** dotyczącym subfunduszu **inPZU Puls Życia 2025** w **art. 231**:

1) **ust. 5** otrzymuje brzmienie:

„5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.”,

2) skreśla się **ust. 6-7**,

3) po **ust. 7** dodaje się **ust. 7a-7e** w brzmieniu:

„7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym

Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c 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, a 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 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 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) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
- 7) 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  $b$ ,

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

$BMK_i$  – zmiana benchmarku Subfunduszu w  $i$ -tym Dniu Wyceny ( $t_i$ ), wyliczony zgodnie ze 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

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

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,

$t_0$  – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia  $t_j$ , przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 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  $b$ ,

$\alpha_i$  – 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 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 ( $t_{(i-1)}$ ),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$  – 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 ( $t_{(i-1)}$ ).

7d. 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. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. 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. 8** otrzymuje brzmienie:

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

**Na zmiany Statutu Funduszu Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 31 sierpnia 2022 r.**

**Zmiany statutu Funduszu wchodzi w życie z dniem ich ogłoszenia tj. w dniu 6 września 2022 r.**