

# Statut IPOSEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## CZĘŚĆ I.FUNDUSZ

### ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne

#### Art. 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać skróconej nazwy IPOPEMA SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.
3. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. [skreślony]
7. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
8. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

#### Art. 2. Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem Próżna 9, 00-107 Warszawa.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z jednym z prokurentów łącznych. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu, dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
5. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

#### Art. 3. Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18.
2. Obowiązki Depozytariusza zostały określone w Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Depozytariusz i Towarzystwo działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.
4. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.
5. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem.
6. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt. 2) – 5) Ustawy.

#### Art. 4. Definicje i skróty

1. W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:
  - 1) Agent Transferowy – ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzący na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry oraz wykonujący inne czynności na rzecz Funduszu,
  - 2) Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
  - 3) Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

- 4) Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
- 4a) Depozyt – depozyt w banku krajowym lub instytucji kredytowej, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatny na żądanie lub który można wycofać przed terminem zapadalności,
- 5) Depozytariusz – mBank Spółka Akcyjna wykonująca funkcję depozytariusza Funduszu,
- 6) Dystrybutor – podmiot uprawniony do pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,
- 7) Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Netto Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 7a) Dźwignia finansowa – powstaje w wyniku zwiększania ekspozycji Subfunduszu poprzez nabycie aktywów o wartości przekraczającej Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Efekt taki Subfundusz może osiągnąć poprzez otwarcie pozycji w Instrumentach Pochodnych, które nie wymagają posiadania całości środków pieniężnych na pokrycie wartości instrumentu bazowego lub poprzez zawarcie transakcji repo, sell-buy-back lub poprzez zaciągnięcie pożyczki. Poziom dźwigni finansowej mierzony jest za pomocą Ekspozycji AFI liczonej według metody zaangażowania,
- 7b) Ekspozycja AFI liczona według metody zaangażowania – ekspozycja AFI liczona zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013,
- 8) Efektywna stopa procentowa – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
- 9) Fundusz – IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 9a) Fundusze Dłużne – fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % swoich aktywów:
  - 1) w depozyty bankowe i instrumenty dłużne lub,
  - 2) w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % aktywów w depozyty bankowe i instrumenty dłużne,
- 10) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
- 11) Indywidualne Konto Emerytalne lub IKE – wyodrębniony zapis w Subrejestrze, prowadzony przez Fundusz dla Uczestnika IKE zgodnie z przepisami Ustawy o IKE, Statutu i Umowy o prowadzenie IKE, służący do ewidencjonowania jego danych,
- 11a) Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego lub IKZE - wyodrębniony zapis w Subrejestrze, prowadzony przez Fundusz dla Uczestnika IKZE zgodnie z przepisami Ustawy o IKE/IKZE, Statutu i umowy o prowadzenie IKZE, służący do ewidencjonowania jego danych w ramach prowadzenia Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego,
- 11b) Instrumenty dłużne – instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 12) Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 13) Instrumenty Rynku Pieniężnego – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),
 - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 14) Jednostka Uczestnictwa – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu,
- 14a) Instrumenty udziałowe - instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz inne instrumenty finansowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 14b) Kluczowe Informacje – dokument zawierający kluczowe informacje, o którym mowa w Rozporządzeniu 1286/2014,
- 15) Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego,
- 16) Konwersja Jednostek Uczestnictwa, Konwersja – zlecenie, w ramach którego następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (Subfundusz źródłowy lub fundusz źródłowy) oraz nabycie

- jednostek uczestnictwa odpowiednio innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu (Subfundusz docelowy lub fundusz docelowy),
- 16a) Koszty objęte WKC - obciążające Aktywa danego Subfunduszu koszty niezwiązane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną funduszu, to jest koszty, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 i 613), z wyłączeniem:
- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
  - 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  - 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
  - 5) wartości usług dodatkowych,
- (objęte wskaźnikiem kosztów całkowitych, publikowanym w prospekcie informacyjnym Funduszu),
- 16b) MSCI ACWI – indeks MSCI ACWI Net Total Return USD Index (Bloomberg: M1WD),
- 16c) Kwalifikowana Postać Elektroniczna – oświadczenie woli, wyrażone w formie elektronicznej (cyfrowej), której autentyczność i wiarygodność gwarantowana jest poprzez wykorzystanie kwalifikowanego podpisu elektronicznego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 910/2014 z 23.07.2014 r. w sprawie identyfikacji elektronicznej i usług zaufania w odniesieniu do transakcji elektronicznych na rynku wewnętrznym oraz uchylającym dyrektywę 1999/93/WE (Dz.Urz. UE L 257, s. 73),
- 16d) Małe i Średnie Spółki – to spółki o kapitalizacji mniejszej niż największa spółka z mWIG40,
- 17) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 18) OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 18a) Okres przejściowy – okres, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,
- 19) Opłata Wyrównawcza – opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia Konwersji lub Zamiany, na zasadach opisanych w art. 27,
- 20) Państwo członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 21) Pracownicze Programy Emerytalne, PPE - Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem i na warunkach w niej określonych,
- 21a) Produkt Specjalny – produkt oferowany przez Fundusz w formie: celowych planów inwestycyjnych, programów inwestycyjnych, pracowniczych programów emerytalnych lub grupowych planów oszczędnościowych, na zasadach określonych w Statucie i odpowiedniej umowie i regulaminie,
- 21b) Rating inwestycyjny – ocena kredytowa krótko terminowa lub długoterminowa, nadana przez agencje ratingowe znajdujące się na liście Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), na poziomie inwestycyjnym,
- 22) Regulamin IKE – Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Emerytalnych, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE,
- 22a) Rejestr – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,
- 23) Rejestr Uczestników Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy,
- 23a) Rozporządzenie 1286/2014 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP),
- 23b) Rozporządzenie 231/2013 - rozporządzenie delegowane Komisji UE nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy dzwigni finansowej przejrzystości i nadzoru.
- 24) Statut – statut IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- 25) Subfundusz – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,
- 26) Subrejestr – wydzielona w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,
- 27) Tabela Opłat – zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabela Opłat, udostępniana jest na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa,
- 28) Towarzystwo – IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- 29) Uczestnik Funduszu lub Uczestnik – osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem,
- 30) Uczestnik IKE/IKZE lub Oszczędzający – osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKE/IKZE,
- 31) Umowa o prowadzenie IKE/IKZE – umowa zawarta między Funduszem a osobą uprawnioną do gromadzenia oszczędności w ramach IKE/IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie prowadzenia IKE/IKZE
- 31a) Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego - umowa zawarta między Funduszem a Uczestnikiem, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie uczestnictwa w Produkcie Specjalnym,
- 31b) Umowa o składanie zleceń zaliczkowych - umowa zawarta między Funduszem a Uczestnikiem, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie realizacji odkupień Jednostek Uczestnictwa z żądaniem wypłaty zaliczkowej,

- 32) Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- 33) Ustawa o IKE/IKZE – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
- 34) Ustawa o obrocie – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 35) Ustawa o PPE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,
- 35a) Ustawa o PPK - ustawa z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych,
- 36) Ustawa o rachunkowości - ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- 37) Wartość Aktywów Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- 38) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz,
- 39) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu,
- 39a) WIBID 6M - stawka procentowa (Warsaw Interbank Bid Rate) jaką banki zapłacą za przyjęcie w depozyt środków w PLN na termin sześciomiesięczny (6M) od innych banków,
- 40) Zamiana Jednostek Uczestnictwa/Zamiana – operacja, polegająca na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i za uzyskane w ten sposób środki nabywa Jednostki Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym).
2. Ilekroć w Statucie wymaga się zachowania formy pisemnej dla dokonania określonej czynności, uznaje się, że czynność dokonana z wykorzystaniem Kwalifikowanej Postaci Elektronicznej spełnia wymóg zachowania formy pisemnej.

## **Art. 5. Subfundusze**

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - 1) [skreślony]
  - 2) Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
  - 3) Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
  - 4) Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
  - 5) Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
  - 6) Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
  - 7) Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
  - 8) Subfunduszu IPOPEMA Akcji Dywidendowych,
  - 9) [skreślony]
  - 10) Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus,
  - 11) Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

## **Art. 5a. Kryteria doboru lokat Subfunduszy**

1. Subfundusze będą dokonywały lokat w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa poniżej, w zakresie odpowiadającym prowadzonej polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Stosowane przez dany Subfundusz kryteria doboru lokat, spośród głównych kryteriów doboru lokat określonych poniżej, określone są w Części II Statutu.
2. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat są:
  - 1) w przypadku instrumentów udziałowych:
    - a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
    - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
    - d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu;
    - e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
  - 2) w przypadku Instrumentów dłużnych, w tym obligacji zamiennych na akcje:
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

- f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta,
- g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
  - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszy;
- 4) w przypadku depozytów:
  - a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
  - b) wiarygodność banku;
- 5) w przypadku Instrumentów Pochodnych:
  - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
  - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
  - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
  - d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) – 5) powyżej:
  - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,
  - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

#### **Art. 5b. Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszy**

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, w tym London Stock Exchange w Okresie przejściowym,
  - 3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Australian Securities Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, NZX Limited, Oslo Stock Exchange, Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Tel Aviv Stock Exchange, Santiago Stock Exchange, London Stock Exchange po upływie Okresu przejściowego,
  - 4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),
  - 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym na zasadach określonych w Ustawie.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę.
5. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w Ustawie – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
6. Fundusz na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
8. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art. 5c. Warunki zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne**

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Liffe US, NYSE Arca, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange, New York Mercantile Exchange, IntercontinentalExchange, Australian Securities Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, Mexican Derivatives Exchange, NZX Limited, Oslo Stock Exchange, Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, Tel Aviv Stock Exchange, Santiago Stock Exchange, London Stock Exchange po upływie Okresu przejściowego oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Umowy, o których mowa w ust. 2 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 5b ust. 2 pkt 1-4 i 6, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 5b ust. 2 lub przez rozliczenie pieniężne.
4. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych są następujące:
  - 1) dążenie do ograniczenia wahań wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
  - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym czasie, bądź zbyt kosztowne, a także zapewnienie odpowiedniej płynności, bądź utrzymanie ekspozycji na dany rodzaj lokat,
  - 3) osiąganie dodatkowych dochodów.
5. Instrumenty, o których mowa w ust. 2, wymienione szczegółowo w Części II statutu, mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

- 3) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje - w celu ograniczenia tego ryzyka;
- 4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
- 5) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 6) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
- 7) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa – w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 8) w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
- 9) w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
6. Fundusz, na rachunek Subfunduszy, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
7. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) bazę dla tych instrumentów, zgodnie z art. 116a ust. 2 pkt 3) Ustawy, stanowią:
    - a) indeksy,
    - b) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - c) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
    - d) papiery wartościowe – w związku z dokonywaniem lokat w papiery wartościowe.

#### **Art. 5d. Limity inwestycyjne Subfunduszy**

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Fundusz lokując środki Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1) Fundusz, na rachunek Subfunduszu może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) limit 5%, o którym mowa w punkcie 1), może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 4) Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3). W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,
  - 5) Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
    - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, (w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych), lub
    - b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 6) Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 5) nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu

- 7) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
4. Suma lokat, o których mowa w art. 5b ust. 2 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
  - 1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 3) Państwo członkowskie,
  - 4) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego,
  - 5) państwo należące do OECD,
  - 6) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie, oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 7.
7. Fundusz, może nie stosować ograniczeń Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 7, może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz każde Państwo członkowskie, a także Stany Zjednoczone Ameryki, Wielka Brytania, Australia, Japonia, Kanada, Nowa Zelandia i Szwajcaria.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 Ustawy.
10. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz na rachunek Subfunduszu nie może nabywać:
  - 1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
  - 4) więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - 5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
12. Limitów, o których mowa w ust. 11 pkt 3) – 5), Fundusz może nie stosować w chwili nabycia na rachunek Subfunduszu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
13. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 5b ust. 6, nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
14. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
15. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

## **ROZDZIAŁ II. Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa przed rejestracją Funduszu.**

### **Art. 6. Wpłaty do Funduszu**

1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Okres składania zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 31 dni.
2. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 2), 4) i 6) w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 złotych. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy, o których mowa w zdaniu poprzednim nie będzie niższa niż 100 000 zł.

3. Towarzystwo w ramach zbierania wpłat na utworzenie Funduszu, o których mowa w ust. 2 powyżej będzie przyjmowało wpłaty wyłącznie do Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 2), 4) i 6). Przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 1), 3) i 5) rozpocznie się nie później niż w terminie 5 lat od zakończenia przyjmowania wpłat, o których mowa w ust. 2.
4. Zapisy do Funduszu mogą być dokonane przez osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe.
5. Wpłaty do Funduszu tytułem zapisu muszą zostać dokonane w środkach pieniężnych, w złotych, wyłącznie przelewem w okresie trwania zapisów, o którym mowa w ust. 1. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza.
6. Zapis do Funduszu winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych.
7. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść przygotowuje Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminie przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu, oraz dokonanie wpłaty.
8. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym w ust. 5 są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza. Towarzystwo wskazuje dokonującemu zapisu numer rachunku, na który należy dokonać wpłat na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.
9. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa.
10. W przypadku, w którym przydział Jednostek Uczestnictwa nie będzie możliwy ze względu na nieważność zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia stwierdzenia nieważności zapisu. Zwrot wpłaty nastąpi w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu.
11. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:
  - 1) w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
  - 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
  - 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
 - zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunki, o których mowa w ust. 7 do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt 1) – 3) oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
12. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat do któregośkolwiek z Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 2), 4) i 6) w minimalnej wysokości określonej w ust. 2 oraz suma wpłat do tych Subfunduszy jest niższa 4 000 000 złotych, Fundusz nie zostaje utworzony a wpłaty dokonane do tych Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 10.
13. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie któregośkolwiek z Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 1), 3) i 5) doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa danego Subfunduszu wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz ten nie zostaje utworzony a wpłaty dokonane do tego Subfunduszu zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 10. W przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w zdaniu poprzednim proces zapisów może być powtórzony, przy czym termin ponownych zapisów zostanie ogłoszony przez Towarzystwo na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) na 14 dni przed planowanym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

### **ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu**

#### **Art. 7. Uczestnicy**

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

- 1) osoby fizyczne,
- 2) osoby prawne,
- 3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,

- zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe.

#### **Art. 8. Osoby fizyczne**

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

- 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,

- 2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
- 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

#### **Art. 9. Osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej**

1. Osoba działająca w imieniu osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie.
2. Poświadczone przez Dystrybutora kopie dokumentów, o których mowa w ust. 1, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

#### **Art. 10. Pełnomocnicy**

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może wskazać dowolną liczbę pełnomocników.

#### **Art. 11. Pełnomocnictwo**

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną przez Towarzystwo, lub w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora, lub z wykorzystaniem Kwalifikowanej Postaci Elektronicznej, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. ~~. skreślony~~
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
5. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa lub ich kopii.
7. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika:
  - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
  - 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres oraz REGON.
8. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw; z tym, że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom lub domom maklerskim oraz innym osobom prawnym, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.

#### **Art. 12. Rodzaje pełnomocnictw**

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subrejestrach mocodawcy, w tym otwartych po udzieleniu pełnomocnictwa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

#### **Art. 13. Kolejność realizacji zleceń oraz zlecenia spreczne**

1. Za zlecenia spreczne uważa się odmienne zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru i tych samych Jednostek Uczestnictwa, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń, o których mowa wyżej, jako pierwsze wykonywane są zlecenia złożone przez Uczestnika, a następnie zlecenia złożone przez pełnomocnika.
3. Fundusz stosuje następującą kolejność realizacji zleceń i dyspozycji: zmiana danych osobowych, blokada związana z ustanowieniem zastawu, blokada, odwołanie pełnomocnictwa, odwołanie blokady związanej z zastawem, odwołanie blokady, udzielenie pełnomocnictwa, zlecenie nabycia, zlecenie zamiany, zlecenie odkupienia z tytułu kosztów pogrzebu, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie konwersji, zlecenie odkupienia spadkowego, zlecenie odkupienia zawierające żądanie odkupienia zaliczkowego, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację z Subrejestru zmarłego Uczestnika zleceń, przed otrzymaniem informacji, że Uczestnik pozostawał w małżeńskiej wspólnocie majątkowej.

#### **Art. 14. Świadczenie dodatkowe na rzecz Uczestnika Funduszu**

1. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikom Funduszu, zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu lub większej liczby Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, zawarcie umowy o świadczenie dodatkowe, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia dodatkowego przez Towarzystwo.
2. W przypadku zawarcia przez Towarzystwo z Uczestnikiem umowy o świadczenie dodatkowe, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia dodatkowego będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w jednym Subfunduszu lub w większej liczbie Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, że łączna średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tych Subfunduszach w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych.
3. Towarzystwo może w drodze uchwały obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w następujących przypadkach:
  - a) w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami Produktu Specjalnego,
  - b) w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami programów emerytalnych,
  - c) w stosunku do Uczestników Funduszu będących klientami firmy inwestycyjnej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prowadzących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli umowę, o której mowa w ust. 1, zawarła w imieniu swoich klientów (Uczestników Funduszu) ta firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zarządzające ich portfelem,
  - d) w stosunku do Uczestników Funduszu będących funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą, instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, firmami inwestycyjnymi lub towarzystwami funduszy inwestycyjnych.
4. Świadczenie dodatkowe przyznawane przez Towarzystwo, ustalone będzie w odniesieniu do każdego Subfunduszu jako określona procentowo część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
5. Wysokość świadczenia dodatkowego przyznawanego przez Towarzystwo, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego.
6. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie o świadczenie dodatkowe, o której mowa w ust. 1.
7. Świadczenie dodatkowe w odniesieniu do każdego Subfunduszu, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, ze środków pobranych przez Towarzystwo jako wynagrodzenie za zarządzanie danym Subfunduszem.
8. Spełnienie świadczenia dodatkowego, w odniesieniu do każdego Subfunduszu, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia dodatkowego (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia dodatkowego, chyba że Uczestnik Funduszu zadecyduje o spełnieniu świadczenia dodatkowego w formie przelania na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia dodatkowego, a w umowie o świadczenie dodatkowe przewidziano taką formę spełnienia świadczenia dodatkowego.
9. Bez uszczerbku dla ust. 8, żądanie spełnienia świadczenia dodatkowego w formie przelania na rachunek pieniężny Uczestnika Funduszu kwoty należnego mu świadczenia dodatkowego, jest skuteczne pod warunkiem, że zostanie doręczone Towarzystwu na piśmie, najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą wypłaty świadczenia, i będzie wskazywać rachunek pieniężny, na który ma zostać dokonana wypłata kwoty świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

#### **ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa**

##### **Art. 15. Jednostki Uczestnictwa**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez dany Subfundusz określone są w Części II Statutu w zakresie odnoszącym się do danego Subfunduszu.
  - 2a. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być łączone lub dzielone.
  - 2b. Decyzję oraz zasady połączenia lub podziału Jednostek Uczestnictwa podejmuje Zarząd Towarzystwa i ogłasza to w sposób wskazany w art. 41 Połączenie Jednostek Uczestnictwa może nastąpić w przypadku znacznego spadku ich wartości.
  - 2c. Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w obrębie tych samych kategorii tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu posiadanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed łączeniem. Łączenie ze sobą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu różnych kategorii nie jest dopuszczalne.
  - 2d. Podział jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu przez określoną liczbę na równe części.
  - 2e. W wyniku połączenia lub podziału Uczestnik otrzyma taką ilość Jednostek Uczestnictwa, aby ich wartość odpowiadała wartości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa przed połączeniem lub podziałem.

- 2f. Po połączeniu lub podziale Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje każdego Uczestnika o zmienionej liczbie posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w sposób właściwy dla potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 2g. W wyniku połączenia lub podziału Uczestnik otrzyma taką ilość Jednostek Uczestnictwa, aby ich wartość odpowiadała wartości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa przed połączeniem lub podziałem.
3. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:
- 1) zasadami zbywania,
  - 2) wysokością minimalnych wpłat,
  - 3) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, z zastrzeżeniem ust. 3a pkt 11) lit. c,
  - 4) wysokością i sposobem obciążania ich kosztami, w tym wynagrodzeniem za zarządzanie.
- 3a. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach Produktów Specjalnych, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C w ramach danego Produktu Specjalnego lub IKE/IKZE określa umowa o przystąpienie do tego Produktu Specjalnego lub umowa o prowadzenie IKE/IKZE;
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach Produktów Specjalnych, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D w ramach danego Produktu Specjalnego lub IKE/IKZE określa umowa o przystąpienie do tego Produktu Specjalnego lub umowa o prowadzenie IKE/IKZE;
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 6) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 7) Jednostki Uczestnictwa kategorii G, które charakteryzują się tym, że:
    - a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
    - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
    - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
  - 8) Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane w ramach Produktów Specjalnych oferowanych podmiotom prowadzącym działalność ubezpieczeniową na podstawie ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I w ramach danego Produktu Specjalnego określa umowa o przystąpienie do tego Produktu Specjalnego;
  - 9) Jednostki Uczestnictwa kategorii P, które charakteryzują się tym, że:

- a) są zbywane w ramach Produktów Specjalnych innych niż Produkty, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach danego Produktu Specjalnego określa umowa o prowadzenie tego Produktu Specjalnego oraz umowa o prowadzenie IKE/IKZE;
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
- 10) Jednostki Uczestnictwa kategorii S, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach Produktów Specjalnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach danego Produktu Specjalnego określa umowa o prowadzenie tego Produktu Specjalnego;
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy;
- 11) Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) nie podlegają opłatom manipulacyjnym,
  - d) są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.
- 12) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) ponoszą koszty do wysokości wskazanej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - e) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 13) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 1, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 14) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 2, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 15) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 3, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 16) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 4, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 17) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 5, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 18) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 6, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,

- c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 19) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 7, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 20) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 8, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 21) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 9, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 22) Jednostki Uczestnictwa kategorii Dystrybutor 10, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy Produktu Specjalnego lub umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
- 23) Jednostki Uczestnictwa kategorii PPE, które charakteryzują się tym, że:
- a) są zbywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dodatkowe warunki zbywania jednostek uczestnictwa kat. PPE w ramach danego Pracowniczego Programu Emerytalnego określa umowa o przystąpieniu do tego Programu,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) nie podlegają opłatom manipulacyjnym w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy.
4. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
5. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 9 i 10.
6. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
7. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
8. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
9. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
- 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
  - 2) osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
10. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 9, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu.
11. Przez Jednostki Uczestnictwa zbywane bezpośrednio przez Fundusz należy rozumieć Jednostki Uczestnictwa zbywane bez udziału podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, tj. Towarzystwa oraz innych Dystrybutorów. Obejmuje to Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, które są zbywane w szczególności na podstawie dokonanej przez Uczestnika na rachunek bankowy Subfunduszu wpłaty bezpośredniej środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii C, które są zbywane w ramach PPE.

#### **Art. 16. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz sporządza niezwłocznie i przekazuje Uczestnikowi Funduszu potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w postaci elektronicznej pozwalającej na utwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji lub, na wniosek Uczestnika, w postaci papierowej, chyba że Uczestnik wyraził zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń w innych terminach.

2. W przypadku gdy Fundusz nie posiada danych wystarczających do przesłania Uczestnikowi potwierdzenia, o którym mowa w ust. 1, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji, przekazuje Uczestnikowi potwierdzenie w postaci papierowej bez konieczności złożenia wniosku przez Uczestnika.
3. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.
4. Osobom, które w dniu 26 stycznia 2023 roku były Uczestnikami Funduszu, które przed dniem 27 stycznia 2023 roku wyraziły zgodę na osobisty odbiór potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub które przed dniem 27 stycznia 2023 roku nie wyraziły zgody na przekazywanie potwierdzeń, o których mowa powyżej przy użyciu trwałego nośnika informacji innego niż papier, Fundusz przekazuje te potwierdzenia na zasadach obowiązujących przed dniem 27 stycznia 2023 roku.

#### **Art. 17. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry**

1. Agent Transferowy na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Rejestry oraz Subrejstry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Rejestry oraz Subrejstry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz realizując zlecenie otwarcia Subrejestru lub zbywając osobie wpłacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejestru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru otwierany jest Rejestr dla tego Uczestnika.
3. Subrejestr zawiera w szczególności:
  - 1) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
  - 2) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
  - 3) liczbę i Kategorię Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu,
  - 4) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,
  - 5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
  - 6) datę oraz kwotę dochodów Funduszu wypłaconych Uczestnikowi Funduszu,
  - 7) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
  - 8) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy.
5. Dane dotyczące Uczestnika IKE/IKZE i środków gromadzonych przez niego na IKE/IKZE ewidencjonowane są na wyodrębnionym zapisie w ramach Subrejestru.
6. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie adresu Uczestnika oraz rezydencji podatkowej) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu Pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

#### **Art. 18. Blokada Subrejestru**

1. Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwołalnej blokady Subrejestru, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń odkupienia, zamiany lub konwersji z Subrejestru dotyczących środków pozostających w Subrejeście.
2. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Blokada, o której mowa powyżej, może zostać ustanowiona na wskazaną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub na saldo Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejeście.
5. W przypadku, gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestru na dyspozycji ustanowienia blokady powoduje blokadę Jednostek Uczestnictwa na otwartym Subrejeście Uczestnika, który został założony jako pierwszy Subrejestr w danym Subfunduszu.

#### **Art. 19. Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiegokolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 15 ust. 9 i 10 zmiany w Subrejeście, polegające na zamknięciu Subrejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku lub notarialnego aktu poświadczenia dziedziczenia.

### **ROZDZIAŁ IVa. Zgromadzenie Uczestników**

#### **Art. 19a. Zwoływanie Zgromadzenia Uczestników**

1. W przypadkach przewidzianych w Ustawie w Funduszu może zostać zwołane Zgromadzenie Uczestników.
2. O zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo ogłosi w sposób wskazany w art. 35 ust. 1, a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub w innym miejscu w Warszawie, wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w ust. 2.

#### **Art. 19b. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników**

1. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika.
3. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników.
4. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.

#### **Art. 19c. Tryb działania oraz podejmowania uchwał Zgromadzenia Uczestników**

1. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub w innym miejscu w Warszawie, wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w art. 19a ust. 2.
2. Zgromadzenie Uczestników podejmuje uchwały na posiedzeniach, a z ich przebiegu sporządza się protokół.
3. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
4. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi osoba wyznaczona na przewodniczącego przez Zarząd Towarzystwa. Osoba ta w szczególności:
  - 1) zapewnienia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
  - 2) udziela głosu,
  - 3) wydaje zarządzenia porządkowe,
  - 4) zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
  - 5) rozstrzyga wątpliwości proceduralne.
5. Przewodniczący może odebrać głos osobie niestosującej się do uwag przewodniczącego lub w inny sposób zakłócającej przebieg posiedzenia. W wyjątkowych okolicznościach przewodniczący może nakazać takiej osobie opuszczenie sali obrad.
6. Po rozpoczęciu obrad sprawdzana jest tożsamość zebranych osób, liczba przysługujących im głosów oraz czy uczestniczą w nim Uczestnicy posiadający co najmniej 50 % Jednostek Uczestnictwa według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
7. Zgromadzenie Uczestników może przyjąć swój regulamin.
8. Przed podjęciem uchwały Zarząd Towarzystwa lub osoba przez niego upoważniona przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień dotyczących zagadnienia związanego z koniecznością zwołania Zgromadzenia Uczestników.
9. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.
10. Głosowanie nad uchwałą jest jawne.
11. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokolowane przez notariusza.

#### **Art. 19d. Powiadamianie Uczestników oraz zaskarzanie uchwał Zgromadzenia Uczestników**

1. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników będą publikowane przez Towarzystwo w sposób wskazany w art. 35 ust. 1 najpóźniej w terminie 7 dni od dnia ich podjęcia.
2. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie.
3. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia przez Towarzystwo lub Fundusz odszkodowania na zasadach ogólnych.

### **ROZDZIAŁ V. Nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art. 20. Zbywanie, odkupywanie, zamiana oraz konwersja Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów.
3. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy:  
pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa oraz każda następna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić odpowiednio, nie mniej niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 20.000 zł oraz 5.000 zł,

- 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 500 zł oraz 100 zł,
- 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 500 zł oraz 100 zł,
- 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 500 zł oraz 100 zł,
- 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 500 zł oraz 100 zł,
- 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 500 zł oraz 100 zł,
- 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 500 zł oraz 100 zł,
- 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 500 zł oraz 100 zł,
- 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 1000 zł oraz 100 zł
- 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 500 zł oraz 100 zł,
- 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 500 zł oraz 100 zł,
- 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 500.000 zł oraz 100 zł.
- 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 500 zł oraz 100 zł,
- 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 500 zł oraz 100 zł,
- 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 500 zł oraz 100 zł
- 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 500 zł oraz 100 zł,
- 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 500 zł oraz 100 zł,
- 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 500 zł oraz 100 zł,
- 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 500 zł oraz 100 zł,
- 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 500 zł oraz 100 zł,
- 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 500 zł oraz 100 zł,
- 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 500 zł oraz 100 zł
- 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 500 zł oraz 100 zł.
- 3a. Fundusz może określać niższe minimalne wpłaty w ramach pierwszej wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej Kategorii do wartości nie niższej niż określona w ust. 3 minimalna wartość każdej następnej wpłaty na nabycie jednostek Uczestnictwa tej kategorii.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
5. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich zamiany lub konwersji reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
- 5a. Z zastrzeżeniem ust. 8-13, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia oraz podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski.
- 5b. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy dniem odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Moment wypłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.
6. Jednostki Uczestnictwa mogą podlegać zamianie pomiędzy Subfunduszami na zlecenie Uczestnika Funduszu. W ramach Zamiany, Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać zamiany posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w Subrejestrze prowadzonym dla innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) przy jednoczesnym wykreśleniu tych Jednostek Uczestnictwa z Subrejestru prowadzonego dla Subfunduszu, w którym Uczestnik Funduszu je posiada (Subfundusz źródłowy). W celu dokonania zamiany, Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie zbywa, w zamian za środki pieniężne pochodzące z umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany. Zamiana następuje w jednym Dniu Wyceny.
- 6a. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na jednostki uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego.
7. Osoba składająca zlecenie Zamiany lub Konwersji może być obciążona Opłatą Wyrównawczą, opłatą za Zamianę lub opłatą za Konwersję.
8. Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem Umowę o składanie zleceń zaliczkowych, na mocy której Fundusz wypłaci Uczestnikowi, w ramach realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny, część środków pieniężnych w formie zaliczki.
9. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia zawierającego żądanie wypłaty zaliczkowej, odkupienie nastąpi na zasadach określonych w Umowie o składanie zleceń zaliczkowych.
10. Zlecenie odkupienia zawierające żądanie wypłaty zaliczkowej musi wskazywać kwotowo wartość wypłaty zaliczkowej oraz dotyczyć kwoty nieprzekraczającej 98 % wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny, zapisanych na Subrejestrze Uczestnika według stanu z ostatniego dostępnego Dnia Wyceny w chwili składania zlecenia. Umowa o składanie zleceń

zaliczkowych może określać dodatkowe warunki niezbędne do prawidłowego złożenia zlecenia odkupienia zawierającego żądanie wypłaty zaliczkowej.

11. W przypadku niespełnienia warunków, o których mowa w ust. 10 lub złożenia takiego zlecenia przez Uczestnika, który nie zawarł z Funduszem Umowy o składanie zleceń zaliczkowych, zlecenie odkupienia zawierające żądanie wypłaty zaliczkowej będzie traktowane jak zwykłe zlecenie odkupienia, bez żądania wypłaty zaliczkowej.
12. W przypadku, w którym łączna wartość odkupywanych przez Uczestników Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny w danym Dniu Wyceny jest wyższa niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny ustalonej w ostatnim dostępnym Dniu Wyceny, zlecenia odkupienia zawierające żądanie wypłaty zaliczkowej realizowane będą zgodnie z kolejnością ich wpływu do Agenta Transferowego. Zlecenia, w odniesieniu do których wypłata zaliczkowa spowodowałaby przekroczenie przez wypłaty zaliczkowe łącznie 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny ustalonej w ostatnim dostępnym Dniu Wyceny, zostaną pominięte.
13. Fundusz może zmienić próg procentowy, o którym mowa w ust. 12. O zmianie progu Fundusz informuje na stronie internetowej Towarzystwa.

#### **Art. 21. Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa**

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
3. [skreślony]
4. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

#### **Art. 22. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa**

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku, oraz opłatę manipulacyjną.

#### **Art. 23. Zawieszenie odkupywania lub zbywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - 1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu lub
  - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
  - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500 000 000 (pięćset milionów) złotych.
4. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, w przypadku, o którym mowa w ust. 3, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
  - 1) najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa lub
  - 2) w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400 000 000 (czterystu milionów) złotych.
5. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

### **ROZDZIAŁ VI. Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art. 24.**

[skreślony]

#### **Art. 25. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31 Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31, wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:
  - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa lub
  - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu, lub
  - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa w Funduszu, lub
  - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa w części lub wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, lub
  - 4a) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, zapisanych na Subrejestrach otwartych za pośrednictwem danego Dystrybutora, lub
  - 5) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa w danym Produkcie Specjalnym lub IKE/IKZE, lub
  - 6) wysokość zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego.
4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 61 ust. 1, 72 ust. 1, 83 ust. 1, 94 ust. 1, 105 ust. 1, 116 ust. 1, 127 ust. 1, 149 ust. 1, art. 161 ust. 1.
5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, o której mowa w ust. 4 powyżej, oraz kwoty wpłacanej tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ust. 3 pkt. 6 dotyczącego zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktów Specjalnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa, albo w umowie o prowadzenie Produktu Specjalnego lub umowie o prowadzenie IKE/IKZE. Opłata manipulacyjna może być ustalona odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów. Sporządzana jest wówczas Tabela Opłat dla danego Dystrybutora.
7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 3, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat.
8. Opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1)–3) i ust. 2 Ustawy, od uczestnika Funduszu.

#### **Art. 26. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia odkupienia może być:
  - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub
  - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub
  - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub,
  - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w części lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, lub
  - 5) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę Uczestnika w danym Produkcie Specjalnym lub IKE/IKZE.
3. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że w przypadku zmian przepisów prawa podatkowego, stosowane będą zmienione przepisy. Jednostki Uczestnictwa umarzane są według zasady FIFO, tj. jako pierwsze umarzane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie.
4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 61 ust. 2, 72 ust. 2, 83 ust. 2, 94 ust. 2, 105 ust. 2, 116 ust. 2, 127 ust. 2, 149 ust. 2, art. 161 ust. 2.
5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, określonej w ust. 4 powyżej oraz wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa, albo w umowie o prowadzenie Produktu Specjalnego lub umowie o prowadzenie IKE/IKZE. Opłata manipulacyjna może być ustalona odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów. Sporządzana jest wówczas Tabela Opłat dla danego Dystrybutora.
7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 2, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat.

8. Oplata manipulacyjna pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1)–3) i ust. 2 Ustawy, od uczestnika Funduszu.

#### **Art. 27. Oplata manipulacyjna za Zamianę lub Konwersję i Oplata Wyrównawcza**

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i art. 31, Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Konwersji albo Zamiany może pobierać opłatę za Konwersję albo opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
2. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za Konwersję oraz za Zamianę Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 61 ust. 4, 72 ust. 4, 83 ust. 4, 94 ust. 4, 105 ust. 4, 116 ust. 3, 127 ust. 3, 149 ust. 3, art. 161 ust. 3.
3. Oplata za Konwersję oraz opłata za Zamianę stanowią opłaty, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
4. Stawki opłaty za Konwersję oraz opłaty za Zamianę ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa, albo w umowie o prowadzenie Produktu Specjalnego lub umowie o prowadzenie IKE/IKZE. Opłaty manipulacyjne mogą być ustalone odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów. Sporządzana jest wówczas Tabela Opłat dla danego Dystrybutora.
5. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach Konwersji albo Zamiany, oprócz opłaty za Konwersję albo opłaty za Zamianę jest pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Konwersji lub Zamiany (Oplata Wyrównawcza), opisana w ust. 6.
6. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Konwersji albo Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Konwersji albo Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu konwertowanych lub zamienianych jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Konwersji albo Zamiany są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Konwersjami lub Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Oplata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zero bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana. Tabela Opłat dla danego Dystrybutora może przewidywać, że gdy przedmiotem Konwersji albo Zamiany są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są wyłącznie opłaty manipulacyjne za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu źródłowym i Oplata wyrównawcza stanowi różnicę pomiędzy obowiązującą w dniu Konwersji albo Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym (nie uwzględnia się w takim przypadku opłat manipulacyjnych uiszczonych we wcześniejszych Konwersjach lub Zamianach).

#### **Art. 28. Inne rodzaje opłat**

1. Towarzystwo może pobierać opłaty związane z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 25 – 28, w związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym – na zasadach określonych w art. 30 oraz w związku z prowadzeniem IKE/IKZE – na zasadach określonych w art. 31.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1, stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

#### **Art. 29. Zmiana wysokości opłat**

1. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 – 28 w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w ustępach poniższych.
2. W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty
  - 1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Produktu Specjalnego utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 30,
  - 2) w przypadku odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych, oraz w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
  - 4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
  - 5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
  - 6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

- 7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 8) w przypadku gromadzenia oszczędności na IKE/IKZE na zasadach określonych w art. 31.
4. W przypadkach określonych w powyższych ustępach, informacja o warunkach i zasadach obniżania lub znoszenia opłat będzie podana w Tabelach Opłat dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Uczestnik ma prawo złożyć zlecenie nabycia na zasadach reinwestycji. Szczegółowe zasady realizacji zleceń w ramach reinwestycji reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

## **ROZDZIAŁ VII. Szczególne formy oszczędzania**

### **Art. 30. Produkty Specjalne**

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktów Specjalnych. Produkty Specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w formie: celowych planów inwestycyjnych, programów inwestycyjnych, pracowniczych programów emerytalnych lub grupowych planów oszczędnościowych.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego następuje po podpisaniu umowy lub deklaracji uczestnictwa w Produkcie Specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Produktu Specjalnego. Umowa lub regulamin prowadzenia danego Produktu Specjalnego w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Produktu Specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do Produktu Specjalnego, w szczególności przy oferowaniu Produktu Specjalnego łącznie z innym produktem finansowym, wysokość opłat manipulacyjnych oraz podstawy ich naliczania.
3. Produkty Specjalne, w tym celowe plany inwestycyjne (CPI) oraz programy inwestycyjne, mogą być prowadzone na następujących zasadach:
  - 1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej umowie lub regulaminie,
  - 2) uczestnictwo w Produkcie Specjalnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy (w przypadku CPI) lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Produkcie Specjalnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat,
  - 3) umowa (regulamin) Produktu Specjalnego powinna w szczególności określać nazwę Produktu Specjalnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika Produktu Specjalnego, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Produkcie Specjalnym, zasady rozwiązywania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu,
  - 4) maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy podpisaniu Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego nie może być wyższa niż 6% kwoty środków zadeklarowanej, przez Uczestnika, liczonej od sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, przy czym może być płatna jednorazowo lub ratalnie według wyboru Uczestnika, zgodnie z regulaminem danego Produktu Specjalnego.
4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:
  - 1) szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych oraz kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego programu,
  - 2) Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
5. Grupowe plany oszczędnościowe (GPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:
  - 1) przepisy Statutu dotyczące Produktów Specjalnych i PPE stosuje się odpowiednio do GPO,
  - 2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników GPO, Pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników GPO,
  - 3) w ramach GPO Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników GPO,
  - 4) Fundusz może zawrzeć umowę GPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
6. W ramach Produktów Specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
7. W ramach produktów specjalnych Towarzystwo może obniżyć wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa do 0,01 zł lub podwyższyć ją, jednak do nie więcej niż trzykrotności minimalnej pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

### **Art. 31. Indywidualne Konta Emerytalne i Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego**

1. W ramach prowadzenia IKE/IKZE Fundusz zbywa wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii C, D, I oraz kategorii P.
2. Warunkiem zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKE/IKZE jest zawarcie przez osobę zamierzającą gromadzić środki na IKE/IKZE Umowy z Funduszem o prowadzenie IKE/IKZE.
3. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE oraz gromadzenia oszczędności na IKE/IKZE określają przepisy Ustawy o IKE/IKZE obowiązujące w dniu zawarcia Umowy oraz Regulamin IKE/IKZE, z uwzględnieniem ust. 4.
4. Prawo do wpłat na IKE/IKZE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat. Młodoletni ma prawo dokonywania wpłat na IKE/IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
5. Fundusz wskazuje Oszczędzającemu indywidualny numer IKE/IKZE, umożliwiający jego identyfikację. Oszczędzającym może być Uczestnik Funduszu, będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE.

6. Wszelkie zlecenia i dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na IKE/IKZE powinny być oznaczone numerem IKE/IKZE wskazanym przez Fundusz w Umowie o prowadzenie IKE/IKZE.
7. Regulamin IKE/IKZE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE/IKZE oraz sama Umowa określają zasady funkcjonowania IKE/IKZE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Uczestnika IKE/IKZE, w związku z gromadzeniem oszczędności na IKE/IKZE, tj. w szczególności:
  - 1) oznaczenie IKE/IKZE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE/IKZE,
  - 2) sposób postępowania Funduszu, w przypadku gdy suma wpłat dokonanych przez Uczestnika IKE/IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE/IKZE,
  - 3) zakres, częstotliwość i formę informowania Uczestnika IKE/IKZE o środkach zgromadzonych na IKE/IKZE,
  - 4) koszty i opłaty obciążające Uczestnika IKE/IKZE w związku z prowadzeniem IKE/IKZE w zakresie nieuregulowanym przepisami statutu Funduszu,
  - 5) okres wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE,
  - 6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu,
  - 7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
  - 8) zasady dokonywania wpłat na IKE/IKZE w tym wysokość wpłat minimalnych, z uwzględnieniem postanowień art. 20 ust. 3,
  - 9) zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE/IKZE i informowania o tych zmianach,
  - 10) zasady pobierania określonych Statutem opłat związanych z nabywaniem, odkupywaniem, zamianą i konwersją Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE/IKZE, w tym zasady obniżania lub zwalniania z ponoszenia tych opłat oraz kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach IKE/IKZE.
- 7a. Przy pierwszej wpłacie, w tym przyjęciu przez Towarzystwo wypłaty transferowej, o której mowa w ust. 20 i 21 poniżej, w ramach IKE/IKZE pobierana jest opłata manipulacyjna przy podpisaniu Umowy o prowadzenie IKE/IKZE, ustalana przez Towarzystwo, której maksymalna wysokość nie może przekroczyć 600 zł.
8. Regulamin IKE/IKZE dostępny jest w siedzibie Towarzystwa, na stronie Towarzystwa w sieci Internet oraz u Dystrybutorów.
9. Osoba zamierzająca zostać Uczestnikiem IKE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKE, w tym w szczególności, że:
  - 1) nie gromadzi środków na IKE prowadzonym przez inną instytucję finansową, z zastrzeżeniem, iż osoba ta może zawierać umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że łączna suma wpłat do funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy o IKE/IKZE. Jeżeli osoba składająca oświadczenie osiągnęła wiek 55 lat, w oświadczeniu potwierdza również, że nie dokonała w przeszłości wypłaty środków zgromadzonych na IKE,
  - 2) posiada IKE prowadzone przez inną instytucję finansową, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
10. Osobę zamierzającą zostać Uczestnikiem IKE informuje się o ograniczeniach związanych z wysokością dopuszczalnych wpłat na IKE, liczbą posiadanych IKE, następstwach odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE. Osobie tej udziela się pouczenia o konsekwencjach przekroczenia ograniczeń przewidzianych w Ustawie o IKE, zgodnie z obowiązującymi przepisami w Ustawie o IKE w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.
11. Osoba zamierzająca zostać Uczestnikiem IKZE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKZE, w tym w szczególności, że:
  - 1) nie gromadzi środków na IKZE prowadzonym przez inną instytucję finansową,
  - 2) gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
12. Osobom wyżej wymienionym udziela się pouczenia o konsekwencjach przekroczenia ograniczeń przewidzianych w Ustawie o IKE/IKZE, zgodnie z obowiązującymi przepisami w Ustawie o IKE/IKZE w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
13. Pierwsza wpłata na IKE/IKZE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
14. W Umowie o prowadzenie IKE/IKZE Oszczędzający może wskazać jedną osobę, której zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE/IKZE w przypadku jego śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osoby wskazanej przez Oszczędzającego jako uprawnione do otrzymania środków z IKE/IKZE w przypadku jego śmierci osobami uprawnionymi do tych środków są spadkobiercy Oszczędzającego.
15. Wypłata środków zgromadzonych na IKE może nastąpić wyłącznie:
  - 1) na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
    - a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
    - b) dokonania ponad połowy wartości wpłat na IKE nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty,- przy czym przez dokonywanie wpłat na IKZE rozumieć należy również jako dokonywanie wpłat na indywidualne konto emerytalne prowadzone na rzecz Oszczędzającego przez inną instytucję finansową, jeżeli środki z tego konta zostały przeniesione w wyniku wypłaty transferowej do IKE;
  - 2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek osoby uprawnionej.
16. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE może nastąpić wyłącznie:

- 1) na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych albo
- 2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek Osoby Uprawnionej.
17. Wpłata środków zgromadzonych na IKE/IKZE może być dokonywana jednorazowo albo w ratach, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej o dokonanie wypłaty.
18. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, z IKE/IKZE nie może ponownie założyć IKE/IKZE.
19. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKE/IKZE, jeżeli z IKE/IKZE dokonał wypłaty pierwszej raty.
20. Wpłata transferowa środków zgromadzonych na IKE/IKZE może być dokonana:
  - 1) z IKE/IKZE Oszczędzającego do indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego prowadzonego przez inną instytucję, z którą Oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego,
  - 2) z IKE Oszczędzającego do programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
  - 3) z programu emerytalnego, w przypadkach o których mowa w Ustawie o pracowniczych programach emerytalnych do IKE Oszczędzającego,
  - 4) z IKE zmarłego Oszczędzającego na indywidualne konto emerytalne Uprawnionego albo do programu emerytalnego, do którego Uprawniony przystąpił,
  - 5) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE Osoby Uprawnionej,
  - 6) z PPK zmarłego małżonka Oszczędzającego.
21. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE/IKZE, z wyłączeniem przypadku gdy Uczestnik IKE/IKZE dokonuje konwersji pomiędzy prowadzonymi IKE/IKZE Uczestnika funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo lub zamiany pomiędzy Subfunduszami oraz wyjątków określonych w Ustawie o IKE/IKZE.
22. Szczegółowe warunki i zasady dokonywania wypłaty jednorazowej, wypłaty w ratach, zwrotu całości albo części środków oraz wypłaty transferowej określone są w Regulaminie IKE/IKZE.
23. Umowa może być wypowiedziana z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Termin wypowiedzenia Umowy rozpoczyna się w dniu następującym po dniu otrzymania przez drugą stronę oświadczenia o jej wypowiedzeniu. W przypadku wypowiedzenia Umowy zwrot, wypłata lub wypłata transferowa następuje przed upływem okresu wypowiedzenia.
24. Złożenie zlecenia wypłaty, wypłaty transferowej nie będącej konwersją, lub zwrotu jest tożsame z wypowiedzeniem Umowy przez Oszczędzającego. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem dokonania przez Fundusze wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu.
25. W przypadku wypowiedzenia Umowy, Oszczędzający składa dyspozycję wypłaty całości środków, wypłaty transferowej nie będącej konwersją, lub zwrotu. W przypadku gdy Oszczędzający nie złoży jednej z w/w dyspozycji w terminie pozwalającym na jej realizację nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed upływem okresu wypowiedzenia Umowy, Fundusze odkupią jednostki uczestnictwa zgromadzone na IKE/IKZE Oszczędzającego i dokonają zwrotu.
26. W przypadku niedokonania przez Oszczędzającego pierwszej wpłaty w terminie 90 dni od podpisania Umowy, Umowa rozwiązuje się z upływem tego terminu. Przez pierwszą wpłatę rozumie się także wpłatę środków pieniężnych objętych wypłatą transferową do IKE/IKZE.
27. Umowa rozwiązuje się z dniem odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych na IKE/IKZE w związku z dokonaniem wypłaty lub wypłaty transferowej.
28. W przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego Fundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, Fundusz przed dokonaniem zwrotu całości środków, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych 30% sumy składek podstawowych (w rozumieniu ustawy o pracowniczych programach emerytalnych) wpłaconych do programu emerytalnego.
29. Zwrotowi całości środków podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku wskazanym w ust. 28 – także o kwotę wskazaną w ust. 28.
30. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego zostaje on pouczone o konsekwencjach zwrotu, o których mowa w ust. 29 i jest obowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z tymi konsekwencjami.
31. Oszczędzający może wystąpić z wnioskiem o dokonanie zwrotu części środków zgromadzonych na IKE/IKZE pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE/IKZE oraz nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
32. Zwrot całości środków następuje także w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu a Oszczędzający nie spełnia warunków do wypłaty lub wypłaty transferowej, z uwzględnieniem ust. 33.
33. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu/Subfunduszu oraz innych okoliczności wskazanych w art. 14 ustawy o IKE/IKZE, Fundusz powiadamia o tym Oszczędzającego w ciągu 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, informując Oszczędzającego o terminie, w jakim jest on zobowiązany dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego, w celu dokonania wypłaty transferowej oraz o skutkach niedostarczenia takiego potwierdzenia w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia, o którym mowa w niniejszym ustępie, w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.
34. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKE/IKZE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
35. Zwrot części środków zgromadzonych na IKE/IKZE następuje w terminie 30 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 26.
36. W ramach Umowy o prowadzenie IKE/IKZE możliwe jest dokonywanie wpłat do różnych Subfunduszy lub Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy lub Funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKE/IKZE określonej przepisami prawa. Uczestnik IKE/IKZE może dokonywać zamiany pomiędzy

Subfunduszami, jeżeli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, do którego dokonywana jest zamiana, również zapisywane są na IKE/IKZE Uczestnika.

37. Uczestnik IKE/IKZE może dokonać konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy zapisanych na IKE/IKZE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych Funduszy lub Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które to jednostki uczestnictwa zostaną zapisane na IKE/IKZE Uczestnika.
38. Towarzystwo pobiera w związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE/IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu zgodnie z tabelą opłat manipulacyjnych objętą Regulaminem IKE/IKZE. Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie, wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w tabeli opłat manipulacyjnych objętej Regulaminem IKE/IKZE, z zastrzeżeniem, że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach IKE/IKZE, o której mowa w ust. 36.

## **ROZDZIAŁ VIII. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

### **Art. 32. Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w ustępach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
  - 1) o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
6. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

## **ROZDZIAŁ IX. Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **Art. 33. Prospekt informacyjny Funduszu oraz Kluczowe Informacje**

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz Kluczowe Informacje na stronach internetowych Towarzystwa.
2. [skreślony]
3. Prospekt informacyjny jest udostępniany w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym.
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje, umożliwiając Inwestorom i Uczestnikom zapoznanie się z tymi informacjami przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Kluczowe Informacje udostępnia się na zasadach określonych w Rozporządzeniu 1286/2014.

### **Art. 34. Sprawozdania Funduszu**

1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

### **Art. 34a. Publikacja informacji na temat składu portfela Subfunduszy**

1. Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) publikuje informacje o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy.
2. Informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu, o której mowa w ust. 1:
  - 1) sporządzana jest kwartalnie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale kalendarzowym, w postaci tabeli obejmującej:
    - a) identyfikację portfela Subfunduszu,
    - b) informację o składnikach portfela inwestycyjnego Subfunduszu wraz z informacją o ich udziale w aktywach Subfunduszu ogółem;
  - 2) publikowana jest w formie pliku pdf, nie później niż ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału kalendarzowego, za który sporządzana jest taka informacja.

#### **Art. 35. Inne informacje**

1. Wszelkie wymagane przepisami prawa informacje dotyczące Funduszu i Subfunduszy, w tym w szczególności informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
2. W przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Rzeczpospolita". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku "Rzeczpospolita", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Puls Biznesu".

### **ROZDZIAŁ X. Tworzenie nowych Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy**

#### **Art. 36. Utworzenie nowego Subfunduszu**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez nowy Subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem, rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu. Z uwzględnieniem postanowień art. 6 ust. 3 o rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
6. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena Jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek objętych zapisami.
7. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie lub przez Dystrybutora, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo lub Dystrybutor.
8. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.
9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony, z zachowaniem postanowień artykułu następnego.
10. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego Subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) i zamieści w prospekcie informacyjnym Funduszu.

### **ROZDZIAŁ XI. Likwidacja Subfunduszu**

#### **Art. 37. Likwidacja Subfunduszu**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
  - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 zł;
  - 2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
    - a) [skreślony]
    - b) dla Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – w art. 63 ust. 3 i 4;
    - c) dla Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny - w art. 74 ust. 3 i 4;
    - d) dla Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji - w art. 85 ust. 3 i 4;
    - e) dla Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych - w art. 96 ust. 3 i 4;
    - f) dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny - w art. 107 ust. 3 i 4;
    - g) dla subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów - w art. 118 ust. 3 i 4;
    - h) dla subfunduszu IPOPEMA Akcji Dywidendowych - w art. 129 ust. 3 i 4;
    - i) [skreślony]
    - j) dla Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus - w art. 151 ust. 3 i 4;
    - k) dla subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych – w art. 163 ust. 3 i 4;- po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo w terminie 30 dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
  - 2) Zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.
  - 3) O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa. W związku z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo, ogłoszeniem opublikowanym na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłoszenia roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu.
  - 4) O rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 38 ust. 4.
  - 5) Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu Fundusz nie zbywa, a także nie odkupuje Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
  - 6) Z dniem rozpoczęcia likwidacji zaprzestaje się ogłaszania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
  - 7) W przypadku niezgłoszenia roszczeń przez wierzycieli, o których mowa w pkt 3) powyżej, w terminie tam wskazanym, wypłaty dla Uczestników zostaną dokonane na podstawie danych znanych likwidatorowi.
  - 8) Likwidator w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
  - 9) Po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) likwidator sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
    - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
    - c) wyliczenie kosztów likwidacji.
  - 10) Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 9) powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych.
  - 11) Po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
  - 12) Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
  - 13) Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można było złożyć do depozytu, ani nie można było, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich uczestników Subfunduszu, likwidator przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.
  - 14) Ustalenie kosztów należnych likwidowanemu Subfunduszowi i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w art. 63, 63a, 74, 74a, 85, 85a, 96, 96a, 107, 107a, 118, 118a, 129, 129a, 151, 163, 163a.

## ROZDZIAŁ XII. Zasady rozwiązania Funduszu.

### Art. 38. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
  - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
  - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu,
  - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 złotych,
  - 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

## **ROZDZIAŁ XIII. Łączenie Subfunduszy**

### **Art. 39. Tryb łączenia Subfunduszy**

1. Subfundusze mogą być ze sobą łączone.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. [skreślony]

## **ROZDZIAŁ XIV. Postanowienia końcowe**

### **Art. 40.**

#### **Obowiązki Statutu**

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

### **Art. 41. Zmiany Statutu**

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]

### **Art. 42.**

[skreślony]

## **CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE**

## **ROZDZIAŁ XV. [skreślony]**

**Art. 43.** [skreślony]

**Art. 44.** [skreślony]

**Art. 45.** [skreślony]

**Art. 46.** [skreślony]

**Art. 46a.** [skreślony]

**Art. 47.** [skreślony]

**Art. 48.** [skreślony]

**Art. 49.** [skreślony]

**Art. 50.** [skreślony]

**Art. 51.** [skreślony]

**Art. 52.** [skreślony]

**Art. 53.** [skreślony]

## **ROZDZIAŁ XVI. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek**

### **Art. 54.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 - 23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 61.

**Art. 55. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje, w tym przede wszystkim w akcje Małych i Średnich Spółek, lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

**Art. 56. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.

**Art. 57. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

**Art. 58. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

**Art. 59. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
2. [skreślony]
3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5a ust. 3, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 1) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - 2) wskazaniem opartymi na analizie technicznej - na poziomie emitenta i rynku.
4. [skreślony]
5. [skreślony]

**Art. 60. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) Instrumenty udziałowe –nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Instrumenty udziałowe emitowane przez Małe i Średnie Spółki, w limicie uwzględniane są kontrakty terminowe na indeks mWIG40,
  - 2) Instrumenty dłużne - do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne lub aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 165% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

**Art. 61. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 5 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,8% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,

- 6) 4,8% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
- 7) 3,8% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
- 8) 5,1%- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
- 9) 5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
- 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
- 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
- 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
- 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
- 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
- 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
- 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
- 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
- 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
- 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
- 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
- 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
- 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
- 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE,
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3%, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. [skreślony]
4. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
5. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 62. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu zwiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 63. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 64,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 64.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku, pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 63a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 64 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 64 ust. 3)-7), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

#### **Art. 64. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 2 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3%,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
  - 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
  - 2) należyne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad wskaźnik referencyjny w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
  - 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
  - 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
  - 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
  - 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.
4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**alfa5Y<sub>d</sub>** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

**$\alpha Y_{max_d}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha Y_Y$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha Y_{max_d} = \max\{\alpha Y_{Y-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

**$\Delta \alpha Y_d$**  – dzienna zmiana  $\alpha Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha Y_d > 0$  oraz  $\alpha Y_d \geq \alpha Y_{d-1}$  i  $\alpha Y_d > \alpha Y_{max_d}$  oraz  $\alpha Y_{d-1} > \alpha Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha Y_d = \alpha Y_d - \max\{\alpha Y_{d-1}; \alpha Y_{max_d}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha Y_d > 0$  oraz  $\alpha Y_d \geq \alpha Y_{d-1}$  i  $\alpha Y_d > \alpha Y_{max_d}$  oraz  $\alpha Y_{d-1} \leq \alpha Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha Y_d = \alpha Y_d - \alpha Y_{max_d}$$

jeżeli  $\alpha Y_d > 0$  oraz  $\alpha Y_d < \alpha Y_{d-1}$  i  $\alpha Y_d > \alpha Y_{max_d}$ , to  $\Delta \alpha Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha Y_d = \frac{(\alpha Y_d - \alpha Y_{d-1})}{|\alpha Y_{d-1} - \alpha Y_{max_d}|}$$

**$\alpha Y_Y$**  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha Y_Y = R_{fund_Y} - R_{bench_Y}$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 65% mWIG40TR (kod ISIN PL9999999078), tj. indeksu dochodowego 40 średnich spółek notowanych na GPW + 25% sWIG80TR (kod ISIN PL9999999060), tj. indeksu stanowiącego indeks dochodowy 80 małych spółek notowanych na GPW + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$$Bench_t = Bench_0 * \{1 + 0,65 * (mWIG40TR_t / mWIG40TR_0 - 1) + 0,25 * (sWIG80TR_t / sWIG80TR_0 - 1) + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON_k / 365)\}, \text{ gdzie:}$$

$Bench_t$  – wartość Benchmarku dla danego dnia,

$Bench_0$  – wartość Benchmarku w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,

$mWIG40TR_t$  – wartość mWIG40TR Index dla danego dnia,

$mWIG40TR_0$  – wartość indeksu mWIG40TR w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,

$sWIG80TR_t$  – wartość sWIG80TR Index dla danego dnia,

$sWIG80TR_0$  – wartość indeksu sWIG80TR w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,

$WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON dla danego dnia,

**Dzień Wyceny  $d$**  - Dzień Wyceny w dniu  $d$ ,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny  $d$ , gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**$Bench_k$**  wartość Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ ,

**Rbench<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_y = \left\{ \prod_{k=2}^y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny  $y$ , gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $y$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**Rfund<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund_y = \left( \frac{T_y}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym ( $y$ ), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym  $y$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**RSF<sub>d</sub>** dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,

**RSFum<sub>d</sub>** część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**RSFY** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$

**RSFY<sub>d</sub>** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**WANpsf<sub>d</sub>** zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**X** stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),

**Y** bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d > alfa5Y_{maxd}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSFh$ ), pomniejszonej o sumę  $RSFumd$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSFumh$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:
- $$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSFh - \sum_{h=1}^d RSFumh, \text{ od } h, \text{ gdzie } h = 1 \text{ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny } d \text{ w roku kalendarzowym } Y$$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSFumd = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,

- 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
  - 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2), w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XVII. Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny**

### **Art. 65.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 - 23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 72.

### **Art. 66. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art. 67. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.
2. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu jest zmienne i będzie się zwracać w przedziale 0-3 lata dla całego portfela Subfunduszu.
3. [skreślony]

### **Art. 68. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią stopy procentowe, papiery wartościowe, kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią stopy procentowe lub kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, stóp procentowych i ryzyka kredytowego.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

### **Art. 69. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

### **Art. 70. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. [skreślony]
3. [skreślony]

4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5a ust. 3 pkt 2) i 4), Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
  - 2) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
  - 3) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,
  - 4) kryterium płynności.

#### **Art. 71. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) Instrumenty dłużne oraz Depozyty (z uwzględnieniem pkt 3 poniżej) – od 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Depozyty – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) Instrumenty dłużne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne – do 25% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Maksymalny udział Instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, stanowi 50% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym limit ten nie obejmuje:
  - 1) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
  - 2) Instrumentów dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 8 Statutu.
3. Suma Instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, które nie posiadają przynajmniej jednego Ratingu inwestycyjnego, nie może stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Subfundusz nie może dokonywać lokat w Instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
5. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią aktywa polskich emitentów denominowane w walucie polskiej.
6. Do 35% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne lub aktywa denominowane w walutach obcych.
7. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

#### **Art. 72. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 1 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 1 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 1 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 1 %.- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 1,75% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 1,50% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 1,25% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 1%- dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 1% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 1,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 1,8 % dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 1,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 1,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 1,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 1,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 1,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 1,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 1,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 22) 1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE,
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 1 %, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z i PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. [skreślony]

4. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
5. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamiannę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z i PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 73. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 74. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 75,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 75.
  - 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
  - 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
  - 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 74a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 75 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

#### **Art. 75. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:

- 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 0,9 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 1,15 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 0,75 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 1 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 1 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 1 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 1 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 1 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 0,9 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 0,9 %
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 0,75 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 0,9 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 0,9 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 0,9 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 0,9 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 0,9 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 0,9 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 0,9 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 0,9 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 0,9 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 0,9 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,
 

- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stale jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
- 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
  - 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad wskaźnik referencyjny w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
  - 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
  - 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
  - 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
  - 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.
4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:
- $\alpha Y_d$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:
- $$\alpha Y_d = R_{fund} Y_d - R_{bench} Y_d$$
- $\alpha Y_{max}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha Y$ , obliczana zgodnie ze wzorem:
- $$\alpha Y_{max} = \max\{\alpha Y_{Y-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

$\Delta\alpha 5Y_d$  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{maxd-1}$ ,  
to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{maxd}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{maxd-1}$ ,  
to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{maxd}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$ , to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \frac{(\alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{d-1})}{|\alpha 5Y_{d-1} - \alpha 5Y_{maxd}|}$$

$\alpha 5Y_Y$  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha 5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 90% (WIBOR 6M, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący 6 miesięcy byłyby składane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu w innych podmiotach, spełniających kryteria uczestnika fixingu + 30 punktów bazowych) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 * [1 + 0,90 * (WIBOR6M_1 + 0,3\%) * d / 365 + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON\_k / 365)]$ , w pierwszym okresie odsetkowym w roku (styczeń-czerwiec), oraz

$Bench_t = Bench_0 * [1 + 0,90 * \{(WIBOR6M_2 + 0,3\%) * d / 365 + (WIBOR6M_1 + 0,3\%) * d_1 / 365\} + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON\_k / 365)]$ , dla drugiego okresu odsetkowego w roku (lipiec-grudzień), gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),

$Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$WIBOR6M_1$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w pierwszym półrocznym okresie odsetkowym,

$WIBOR6M_2$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w drugim półrocznym okresie odsetkowym,

Okres odsetkowy stawki WIBOR 6M dla bieżącego okresu, rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego półrocza kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego półrocza kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBOR 6M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.

Przez półrocze kalendarzowe należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca czerwca, od początku lipca do końca grudnia.

$WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień t”),

$d_1$  – liczba dni kalendarzowych w pierwszym okresie odsetkowym,

$d$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek danego okresu odsetkowego.

**Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny  $d$ , gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**Bench<sub>k</sub>** wartość Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

**Rbench<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_y = \left\{ \prod_{k=2}^y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od *k* = 1, do Dnia Wyceny *y*, gdzie Dzień Wyceny od *k* = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *y*, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**Rfund<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania *RSF<sub>d</sub>* przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_y = \left( \frac{T_y}{WANju_k} \right) - 1$ , gdzie *k* = 1 oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.

gdzie:

*WANju<sub>k</sub>* – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

*T<sub>y</sub>* – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (*y*), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem *RSF<sub>d</sub>*,

**Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem *RSF<sub>d</sub>*, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1$ , gdzie *k* = 1 oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

gdzie:

*WANju<sub>k</sub>* – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

*T<sub>d</sub>* – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem *RSF<sub>d</sub>*,

**RSF<sub>d</sub>** dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

**RSFum<sub>d</sub>** część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**RSFY** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego *Y*,

**RSFY<sub>d</sub>** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**WANpsf<sub>d</sub>** zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem *RSF<sub>d</sub>*,

**X** stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),

**Y** bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (*RSF<sub>d</sub>*). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $\alpha Y_d \geq \alpha Y_{d-1}$  i  $\alpha Y_d > 0$  oraz  $\alpha Y_d > \alpha Y_{max_d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta \alpha Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha Y_d < \alpha Y_{d-1}$  i  $\alpha Y_d > 0$  oraz  $\alpha Y_d > \alpha Y_{max_d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_{um_d}$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSF_{um_d}) * \Delta \alpha Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha Y_d \leq 0$  lub  $\alpha Y_d \leq \alpha Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_{um_d}$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSF_{um_d}), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha Y_d \leq 0$  lub  $\alpha Y_d \leq \alpha Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_h$ ), pomniejszonej o sumę  $RSF_{um_d}$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_{um_h}$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:
- $$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um_h}, \text{ od } h, \text{ gdzie } h = 1 \text{ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny } d \text{ w roku kalendarzowym } Y$$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSF_{um_d} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,

- 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,
  - 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2), w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XVIII. Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji**

### **Art. 76.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 83.

### **Art. 77. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia powyższego celu przede wszystkim poprzez inwestowanie aktywów w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat..
3. Subfundusz lokując Aktywa Subfundusz dąży do osiągania dodatknych stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu).  
ang. absolute return).
4. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu
5. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art. 78. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.

### **Art. 79. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

#### **Art. 80. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

#### **Art. 81. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej, jak i w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz selektywnie dobrane obligacje korporacyjne.
2. [skreślony]
3. Główne kryteria doboru lokat określa art. 5a ust. 3 Statutu.
4. [skreślony]
5. [skreślony]

#### **Art. 82. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) Instrumenty udziałowe – do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty dłużne - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Depozyty – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne – do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują powyżej 50% swoich aktywów w Instrumenty udziałowe – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 45 % wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym limit ten nie obejmuje:
  - 1) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
  - 2) Instrumentów dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 8 Statutu.
3. Do 45% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 45% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
5. Suma Instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, które nie posiadają nadanego przynajmniej jednego Ratingu inwestycyjnego, nie może stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. [skreślony]
6. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu jest zmienne i nie może być wyższe niż 7 lat dla całego portfela Subfunduszu.
7. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

#### **Art. 83. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,6 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,6 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,6 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P, -
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,

- 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
- 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
- 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
- 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
- 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
- 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
- 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
- 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
- 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
- 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3%, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. [skreślony]
4. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
5. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zmianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 84. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 85. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 86,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 86.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 85a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 86 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 86 ust. 3)-7), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

#### **Art. 86. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,50 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,

- 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 2 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %.
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,
    - w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
- 1) naliczane jest zgodnie z modelem High-Water Mark, w którym punkt odniesienia stanowią kolejne najwyższe Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
  - 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad najwyższą dotychczas Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Przy ustalaniu czy spełniony został powyższy warunek uwzględnia się cały okres działalności Subfunduszu, przypadający od dnia 1 stycznia 2023 r. (tzw. Okres Odniesienia),
  - 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
  - 4) naliczane jest w okresach dziennych, odpowiadających kolejnym dniom roboczym, w ramach tzw. dziennej krystalizacji, w wysokości równej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii na dany dzień, przy czym pierwszy dzień odniesienia dla naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu zgodnie z postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów (tj. pierwszy High-Water Mark) przypada na dzień 1 stycznia 2023 r., a przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r., pierwszy dzień odniesienia o którym mowa powyżej przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
  - 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania.
4. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danego Dnia Wyceny tworzona jest zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danego Dnia Wyceny ( $d$ ) ( $RSF_d$ ), nalicza się w następujący sposób:  
 Jeżeli  $sWANJU_{d=0} > WANJU_{MAX_{d-1}}$  to naliczana jest dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu  $RSF_d$ , zgodnie ze wzorem:
 
$$RSF_d = r_{sf} * (sWANJU_{d=0} - WANJU_{MAX_{d-1}})$$
- Gdzie:
- $r_{sf}$  oznacza stawkę wynagrodzenia wynoszącą maksymalnie 20% w skali roku,
- $sWANJU_{d=0}$  oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustaloną przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu na datę naliczenia tej rezerwy, przy czym  $sWANJU_{d=0}$  pomniejszone o wysokość  $RSF_d$  stanowić będzie nowy  $WANJU_{MAX}$ ,
- $WANJU_{MAX_{d-1}}$  oznacza najwyższą spośród Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustaloną dotychczas w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3 pkt 2), do Dnia Wyceny poprzedzającego ten Dzień Wyceny, dla którego naliczana jest rezerwa.

- 2) brak naliczenia rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu:  
Jeżeli  $sWANJU_{d=0} \leq WANJU_{MAX_{d-1}}$  to dla danego Dnia Wyceny (d), rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nie jest naliczana, czyli  $RSF_d = 0$ .
5. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczone to wynagrodzenie.
6. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
7. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## ROZDZIAŁ XIX. Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych

### Art. 87.

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 94.
4. [skreślony]

### Art. 88. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz Instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność związaną z rynkiem metali szlachetnych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### Art. 89. Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.
2. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne, które powinny spełniać kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 i 6 Ustawy, w tym w szczególności:
  - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
  - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
  - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
    - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy,
    - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy,
  - 4) informacje na ich temat są dostępne:
    - a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy,
    - b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy,
  - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w ust. 2 pkt 2).

### Art. 90. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut,

- 2) opcje, których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut,
- 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

#### **Art. 91. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

#### **Art. 92. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5a ust. 3 Statutu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - 2) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5a ust. 3 pkt 3 i 4. Ponadto, kryteriami doboru poszczególnych lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą:
  - a) warunki ekonomiczne oraz sytuacja na rynkach instrumentów finansowych,
  - b) cele i polityka inwestycyjna funduszy inwestycyjnych, których jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne są przedmiotem lokat Subfunduszu,
  - c) rodzaje instrumentów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, których jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne są przedmiotem lokat Subfunduszu,
  - d) [skreślony]
  - e) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - f) renoma i wiarygodność firmy zarządzającej portfelami funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne są przedmiotem lokat Subfunduszu,
  - g) ocena zespołów zarządzających (kompetencje, doświadczenie) oraz analiza osiąganych przez nie wyników inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne są lokat Subfunduszu,
  - h) ocena relacji osiąganych wyników inwestycyjnych w stosunku do podejmowanego przez zarządzających ryzyka,
  - i) [skreślony]
  - j) [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]

#### **Art. 93. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą lub papiery wartościowe, które pozwolą osiągać ekspozycję przez Subfundusz na kurs złota, w tym na wartość kruszcu złota – od 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą lub papiery wartościowe, które pozwolą osiągać ekspozycję przez Subfundusz na kurs metali szlachetnych innych niż złoto, w tym na wartość kruszcu tych metali – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą lub papiery wartościowe, które pozwolą osiągać bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję przez Subfundusz na Instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność związaną z rynkiem złota lub innych metali szlachetnych, w tym z poszukiwaniem, wydobywaniem, przetwarzaniem,

- dystrybucją lub obrotem złotem lub innymi metalami szlachetnymi oraz Instrumenty udziałowe tych spółek – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty wskazane w ust. 1.
  3. Subfundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego w celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu.
  4. [skreślony]
  5. [skreślony]

#### **Art. 94. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,7 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,7 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,7 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo lub w ratach, w sposób uregulowany w umowie z uczestnikiem, z początkowych wpłat dokonywanych przez Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3%, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. [skreślony]
4. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 oraz PPE i wynosi 1%.
5. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 95. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 96. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 97,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

- 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro za okres trwania likwidacji.
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
  5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 97.
  - 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
  - 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
  - 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
  9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 96a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 97 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,

- 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 97 ust. 3)-7), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

#### **Art. 97. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 2 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,
 

- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. [skreślony]
4. Wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa uzależnione od wyników zarządzania nie może przewyższać 1 % wartości [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XX. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny**

### **Art. 98.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 105.

### **Art. 99. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w Instrumenty dłużne.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art. 100. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.

### **Art. 101. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią stopy procentowe, papiery wartościowe, kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią stopy procentowe lub kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, stóp procentowych i ryzyka kredytowego.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]

### **Art. 102. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

### **Art. 103. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest ocena dochodowości dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub depozytów przy uwzględnieniu ryzyka emitenta (lub, odpowiednio, banku przyjmującego depozyt), struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5a ust. 1 i 2, zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
  - 2) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
  - 3) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,
  - 4) kryterium płynności.

### **Art. 104. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupienia, oraz Depozyty Bankowe - od 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne - do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,

- 3) Depozyty – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 30 % wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym limit ten nie obejmuje:
- 1) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
  - 2) Instrumentów dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 8 Statutu.
- 2a. Suma Instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, które nie posiadają przynajmniej jednego Ratingu inwestycyjnego, nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz nie może dokonywać lokat w Instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
  4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
  6. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  7. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu jest zmienne i nie może być wyższe niż 7 lat dla całego portfela Subfunduszu.

#### **Art. 105. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,2 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,2 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,2 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3 %, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. [skreślony]
4. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
5. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, S Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 106. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu zwiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 107. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 108,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro za okres trwania likwidacji.
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
  5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 108.
  - 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
  - 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
  - 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
  9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 107a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 108 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,

- 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  4. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o którym jest mowa w art. 108 ust. 3 nie jest pobierane w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE

#### **Art. 108. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 1,4 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 1,65 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 1,2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 1,75 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 1,75 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 1,75 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 1,5 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 1,4 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 1,4 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 1,1 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 1,2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 1,2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 1,2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 1,2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 1,2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 1,2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 1,2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 1,2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 1,2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 1,2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,

- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
  - 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
  - 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad stopę progową w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,

- 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
- 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmark.

4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**$\alpha 5Y_d$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_d = R_{fund5Y_d} - R_{bench5Y_d}$$

**$\alpha 5Y_{max_d}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha 5Y_d$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_{max_d} = \max\{\alpha 5Y_{d-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

**$\Delta \alpha 5Y_d$**  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{max_d}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{max_d}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \frac{(\alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{d-1})}{|\alpha 5Y_{d-1} - \alpha 5Y_{max_d}|}$$

**$\alpha 5Y_Y$**  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha 5Y_Y = R_{fund_Y} - R_{bench_Y}$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 65% Treasury BondSpot Poland Index (Bloomberg: TBSP Index) + 25% (WIBOR 6M, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący 6 miesięcy byłyby składane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu w innych podmiotach, spełniających kryteria uczestnika fixingu + 30 punktów bazowych) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 \cdot [1 + 0,65 \cdot (TBSP_t / TBSP_0 - 1) + 0,25 \cdot (WIBOR6M_t + 0,3\%) \cdot d / 365 + \sum_{k=1}^t (0,10 \cdot WIBID\ ON\_k / 365)]$ , w pierwszym okresie odsetkowym w roku (styczeń-czerwiec), oraz

$Bench_t = Bench_0 \cdot [1 + 0,65 \cdot (TBSP_t / TBSP_0 - 1) + 0,25 \cdot \{(WIBOR6M_t + 0,3\%) \cdot d / 365 + (WIBOR6M_t + 0,30\%) \cdot d_1 / 365\} + \sum_{k=1}^t (0,10 \cdot WIBID\ ON\_k / 365)]$ , dla drugiego okresu odsetkowego w roku (lipiec-grudzień), gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),

$Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,  
 $TBSP_t$  – wartość Treasury BondSpot Poland Index danego dnia („dzień t”),  
 $TBSP_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,  
 $WIBOR6M_1$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w pierwszym półrocznym okresie odsetkowym,  
 $WIBOR6M_2$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w drugim półrocznym okresie odsetkowym,  
 Okres odsetkowy stawki WIBOR 6M dla bieżącego okresu, rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego półrocza kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego półrocza kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBOR 6M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.  
 Przez półrocze kalendarzowe należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca czerwca, od początku lipca do końca grudnia.  
 $WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień t”),  
 $d_1$  – liczba dni kalendarzowych w pierwszym okresie odsetkowym,  
 $d$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek danego okresu odsetkowego.]

**Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k, ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**$Bench_k$**  wartość Benchmarku w Dniu Wyceny k,

**$Rbench_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{ \prod_{k=2}^Y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny y, gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny y, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rfund_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględnienia  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund_Y = \left( \frac{T_Y}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.}$$

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny d,

$T_Y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym y, po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**RSF<sub>d</sub>** – dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,

**RSFum<sub>d</sub>** – część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**RSFY** – rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$

**RSFY<sub>d</sub>** – rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**WANpsf<sub>d</sub>** – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**X** – stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),

**Y** – bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta \alpha 5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max,d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max,d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSFh$ ), pomniejszonej o sumę  $RSFum_d$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSFumh$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:

$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSFh - \sum_{h=1}^d RSFumh$ , od  $h$ , gdzie  $h = 1$  oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym  $Y$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa, w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,
  - 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2),
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XXI. Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów**

### **Art. 109.**

1. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 116.

### **Art. 110. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w Instrumenty udziałowe, w tym w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, emitowane przez spółki, oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 115 ust. 1, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art. 111. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.

### **Art. 112. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]

### **Art. 113. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

### **Art. 114. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W tym celu Fundusz na rachunek Subfunduszu będzie dokonywał lokat przede wszystkim, zgodnie z ustalonymi limitami, w:
  - 1) akcje i inne Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki, oraz:
    - a) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie,
    - b) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny, biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej,
    - c) które wykazują dobrą relację wyceny na danym rynku w stosunku do wartości fundamentalnej spółki,
    - d) biorąc pod uwagę perspektywę rozwoju branży, w której prowadzą działalność,
    - e) biorąc pod uwagę przewidywaną stopę zwrotu z danej lokaty oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związany z tą lokatą,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe, oraz:
    - a) wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie,
    - b) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny, biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej,
    - c) które wykazują dobrą relację wyceny na danym rynku w stosunku do wartości fundamentalnej spółki,
    - d) biorąc pod uwagę perspektywę rozwoju branży, w której prowadzą działalność,
    - e) biorąc pod uwagę przewidywaną stopę zwrotu z danej lokaty oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związany z tą lokatą.
2. [skreślony]

3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5a ust. 3 oraz ust. 1, zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
  - 2) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,
  - 3) sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.
4. [skreślony]
5. [skreślony]

#### **Art. 115. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Fundusz na rachunek Subfunduszu będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) łączna ekspozycja na Instrumenty udziałowe, o których mowa w art. 110 ust. 2; jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe, o których mowa w art. 110 ust. 2; w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią ww. Instrumenty udziałowe lub indeksy (z uwzględnieniem mnożnika) – od 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty udziałowe emitentów mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – do 35% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Instrumenty Dłużne – do 34% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe, o których mowa w pkt 1 – do 90% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
3. [skreślony]

#### **Art. 116. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,9 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,9 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,9 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3 %, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.

4. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 117. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 118. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 119,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz Prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 119.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

**Art. 118a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 119 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 119 ust. 3)-6), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

**Art. 119. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 2 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3%
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,

- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Wartość Aktywów Netto dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa ustalana jest odrębnie.

3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:

- 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
- 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad stopę progową w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
- 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
- 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.

4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**$\alpha 5Y_d$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

**$\alpha 5Y_{max_d}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha 5Y_Y$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_{max_d} = \max\{\alpha 5Y_{Y-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

**$\Delta \alpha 5Y_d$**  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{max_d}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{max_d}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \frac{(\alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{d-1})}{|\alpha 5Y_{d-1} - \alpha 5Y_{max_d}|}$$

**$\alpha 5Y_Y$**  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha 5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 90% MSCI ACWI (Bloomberg: M1WD Index) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od

innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 * [1 + 0,9 * (MSCI ACWI_t / MSCI ACWI_0 - 1) + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID ON_k / 365)]$ , gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),

$Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$MSCI ACWI_t$  – wartość MSCI ACWI danego dnia („dzień t”),

$MSCI ACWI_0$  – wartość MSCI ACWI w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$WIBID ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień t”),

**Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k, ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**$Bench_k$**  wartość Benchmarku w Dniu Wyceny k,

**$Rbench_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{ \prod_{k=2}^Y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny y, gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny y, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rfund_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left( \frac{T_Y}{WANju_k} \right) - 1$ , gdzie  $k = 1$  oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny d,

$T_Y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym y, po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**RSF<sub>d</sub>** – dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,

**RSFum<sub>d</sub>** – część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**RSFY** – rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$

**RSFY<sub>d</sub>** – rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**WANpsf<sub>d</sub>** – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**X** – stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),

**Y** – bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta \alpha 5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max,d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max,d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_h$ ), pomniejszonej o sumę  $RSF_{um,d}$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_{um,h}$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:

$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um,h}$ , od  $h$ , gdzie  $h = 1$  oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym  $Y$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przekięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przekięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSF_{um,d} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa, w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,
  - 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2),
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XXII. Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych**

### **Art. 120.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 127.

### **Art. 121. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w Instrumenty udziałowe, w tym w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne i kwity depozytowe spółek wypłacających dywidendę; oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 126 ust. 1, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe spółek wypłacających dywidendę.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
4. Za spółki dywidendowe rozumie się spółki, które na przestrzeni ostatnich 5 lat obrotowych regularnie dokonywały wypłaty dywidend.

### **Art. 122. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b Statutu.

### **Art. 123. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c Statutu, Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe lub kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu umów, mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, na rachunek Subfunduszu, kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]

### **Art. 124. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

### **Art. 125. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W tym celu Fundusz na rachunek Subfunduszu będzie dokonywał inwestycji przede wszystkim, zgodnie z ustalonymi limitami, w:
  - 1) akcje i inne Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki wypłacające dywidendę, oraz:
    - a) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie,
    - b) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej,
    - c) które wykazują dobrą relację wyceny na danym rynku w stosunku do wartości fundamentalnej spółki,
    - d) biorąc pod uwagę perspektywy rozwoju branży, w której prowadzą działalność,
    - e) biorąc pod uwagę przewidywaną stopę zwrotu z danej lokaty oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związany z tą lokatą,
    - f) biorąc pod uwagę wysokość oraz częstotliwość wypłacanych dywidend,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe spółek wypłacających dywidendę, oraz:
    - a) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie,
    - b) których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej,
    - c) które wykazują dobrą relację wyceny na danym rynku w stosunku do wartości fundamentalnej spółki,
    - d) biorąc pod uwagę perspektywy rozwoju branży, w której prowadzą działalność,
    - e) biorąc pod uwagę przewidywaną stopę zwrotu z danej lokaty oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związany z tą lokatą,

- f) biorąc pod uwagę wysokość oraz częstotliwość wypłacanych dywidend.
2. [skreślony]
  3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5a ust. 3 oraz ust. 1, zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
    - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
    - 2) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,-
    - 3) sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.
  4. [skreślony]
  5. [skreślony]

#### **Art. 126. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) łączna ekspozycja na Instrumenty udziałowe, w tym w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe spółek dywidendowych, o których mowa w art. 121 ust. 2 i 4; jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe spółek wypłacających dywidendę, o których mowa w art. 121 ust. 2 i 4 – od 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe – od 0 % do 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
  - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne Instrumenty udziałowe, o których mowa w pkt 1 – do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. Do 25% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
3. Do 25% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **Art. 127. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 5) 5,5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 11) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 12) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 13) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 14) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 15) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 16) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 17) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 18) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 19) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 20) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 21) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3 %, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
3. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.

4. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 128. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 129. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 130,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane, pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 130.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

**Art. 129a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 130 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu, -
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 130 ust. 3)-6), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

**Art. 130. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 2 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 2 %,
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 2 %,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 2 %,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 2 %,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 2 %,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 2 %,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 2 %,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 2 %,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 2 %,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 2 %,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Wartość Aktywów Netto dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa ustalana jest odrębnie.

3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:

- 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
- 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad wskaźnik referencyjny w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
- 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
- 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
- 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
- 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.

4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**$\alpha 5Y_d$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

**$\alpha 5Y_{max_d}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha 5Y_Y$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_{max_d} = \max\{\alpha 5Y_{Y-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

**$\Delta \alpha 5Y_d$**  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{max_d}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{max_d}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \frac{(\alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{d-1})}{|\alpha 5Y_{d-1} - \alpha 5Y_{max_d}|}$$

**$\alpha 5Y_Y$**  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha 5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 75% WIG-DIV (kod ISIN PL9999999482), tj. indeksu dochodowego obejmującego spółki, które na przestrzeni ostatnich 5 lat obrotowych regularnie dokonywały wypłaty dywidend + 15% (WIBOR 6M, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący 6 miesięcy byłyby składane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu w innych podmiotach, spełniających kryteria

uczestnika fixingu + 30 punktów bazowych) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 * \{1 + 0,75 * (WIG-DIV_t / WIG-DIV_0 - 1) + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON\_k / 365)\}$ , gdzie:

$Bench_t$  – wartość Benchmarku dla danego dnia,  
 $Bench_0$  – wartość Benchmarku w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,  
 $mWIG40TR_t$  – wartość mWIG40TR Index dla danego dnia,  
 $mWIG40TR_0$  – wartość indeksu mWIG40TR w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,  
 $sWIG80TR_t$  – wartość sWIG80TR Index dla danego dnia,  
 $sWIG80TR_0$  – wartość indeksu sWIG80TR w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,  
 $WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON dla danego dnia,

$Bench_t = Bench_0 * \{1 + 0,75 * (WIG-DIV_t / WIG-DIV_0 - 1) + 0,15 * [(WIBOR6M_1 + 0,3\%) * d / 365] + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON\_k / 365)\}$ , w pierwszym okresie odsetkowym w roku (styczeń-czerwiec), oraz

$Bench_t = Bench_0 * \{1 + 0,75 * (WIG-DIV_t / WIG-DIV_0 - 1) + 0,15 * [(WIBOR6M_2 + 0,3\%) * d / 365 + (WIBOR6M_1 + 0,3\%) * d_1 / 365] + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON\_k / 365)\}$ , dla drugiego okresu odsetkowego w roku (lipiec-grudzień), gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),  
 $Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,  
 $WIG-DIV_t$  – wartość indeksu WIG-DIV danego dnia („dzień t”),  
 $WIG-DIV_0$  – wartość indeksu WIG-DIV w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,  
 $WIBOR6M_1$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w pierwszym półrocznym okresie odsetkowym,  
 $WIBOR6M_2$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w drugim półrocznym okresie odsetkowym,  
Okres odsetkowy stawki WIBOR 6M dla bieżącego okresu, rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego półrocza kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego półrocza kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBOR 6M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.  
Przez półrocze kalendarzowe należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca czerwca, od początku lipca do końca grudnia.  
 $WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień t”),  
 $d_1$  – liczba dni kalendarzowych w pierwszym okresie odsetkowym,  
 $d$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek danego okresu odsetkowego.

**Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**Rbench5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**Rbench<sub>k</sub>** dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k, ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**Bench<sub>k</sub>** wartość Benchmarku w Dniu Wyceny k,

**Rbench<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_y = \left\{ \prod_{k=2}^y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny y, gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny y, nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

- Rfund<sub>Y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:
- $$Rfund_Y = \left( \frac{T_Y}{WANju_k} \right) - 1$$
- , gdzie  $k = 1$  oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.
- gdzie:
- $WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,
- $T_Y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym ( $y$ ), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym  $y$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:
- $$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1$$
- , gdzie  $k = 1$  oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,
- gdzie:
- $WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,
- $T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- RSF<sub>d</sub>** dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,
- RSFum<sub>d</sub>** część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,
- RSFY** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:
- $$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$
- RSFY<sub>d</sub>** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,
- WANpsf<sub>d</sub>** zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- X** stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),
- Y** bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta \alpha 5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max,d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_h$ ), pomniejszonej o sumę  $RSFum_d$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSFum_h$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:
- $$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h, \text{ od } h, \text{ gdzie } h = 1 \text{ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny } d \text{ w roku kalendarzowym } Y$$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,
  - 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),

- 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2), w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XXIII. [skreślony]**

**Art. 131. [skreślony]**

**Art. 132. [skreślony]**

**Art. 133. [skreślony]**

**Art. 134. [skreślony]**

**Art. 135. [skreślony]**

**Art. 136. [skreślony]**

**Art. 137. [skreślony]**

**Art. 138. [skreślony]**

**Art. 139. [skreślony]**

**Art. 140. [skreślony]**

1.

**Art. 140a. [skreślony]**

1.

**Art. 141. [skreślony]**

1.

## **ROZDZIAŁ XXIV. Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus**

**Art. 142**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 149.

**Art. 143. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w Instrumenty dłużne jak i w Instrumenty udziałowe.
3. [skreślony]
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art. 144. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
  - 2a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo członkowskie, wskazanym w art. 5b ust. 2 pkt 3 Statutu,
  - 2b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 2a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) Depozyty oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),
  - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. W pozostałym zakresie, do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b ust. 3-7 Statutu.
3. [skreślony]
4. [skreślony]
5. [skreślony]

#### **Art. 145. Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim.
- 3a. Fundusz może w imieniu Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo członkowskie, wskazanym w art. 5c ust. 2 Statutu.
4. W pozostałym zakresie, do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5c ust. 3-7 Statutu.

#### **Art. 146. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej, jak i w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz selektywnie dobrane obligacje korporacyjne.
2. Główne kryteria doboru lokat określa art. 5a ust. 3 Statutu.
3. [skreślony]
4. [skreślony]

#### **Art. 147. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał lokat Subfunduszu przede wszystkim w:
  - 1) Instrumenty udziałowe – od 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty dłużne - do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Depozyty – do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne – do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują powyżej 50% swoich aktywów w Instrumenty udziałowe – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 25% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym limit ten nie obejmuje:
  - 1) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
  - 2) Instrumentów Dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 8 Statutu.
3. Do 45% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne lub aktywa denominowane w walutach obcych.
4. Zmodyfikowane duration portfela Funduszu jest zmienne i nie może być wyższe niż 7 lat dla całego portfela Subfunduszu..
5. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu
6. [skreślony]

#### **Art. 148. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1a. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1), może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1b. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
2. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
  - 1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 3) Państwo członkowskie,
  - 4) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego,
  - 5) państwo należące do OECD,
  - 6) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
3. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 2, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie, oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3a. Fundusz, może nie stosować ograniczeń Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 3, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3b. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 3a, mogą być wyłącznie podmioty określone w art. 5d ust. 8.
4. W pozostałym zakresie, do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d ust. 2 pkt 5)-7), art. 5d ust. 3 i 4 oraz art. 5d ust. 9-15.

#### **Art. 149. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 5 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,4 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,

- 6) 4,4 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,4 % - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 5,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 5,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z,
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,
  - 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
  - 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 w odniesieniu do Kategorii B Jednostek Uczestnictwa wynosi 2 %, zaś w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, S, Z oraz PPE Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii S, w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
  3. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
  4. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z, PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 150. Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu zwiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 151. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 152,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie Depozytariusza i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 152.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 151a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 152 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

#### Art. 152. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:
  - 1) w przypadku kategorii Jednostek Uczestnictwa A: 1,9 %,
  - 2) w przypadku kategorii Jednostek Uczestnictwa B: 2 %,
  - 3) w przypadku kategorii Jednostek Uczestnictwa C: 2 %,
  - 4) w przypadku kategorii Jednostek Uczestnictwa D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 2 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 1,9 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 1,9 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 1,5 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 1,75 % , -
  - 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 1,75 % ,
  - 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 1,75 % ,
  - 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 1,75 % ,
  - 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 1,75 % ,
  - 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 1,75 % ,
  - 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 1,75 % ,
  - 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 1,75 % ,
  - 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 1,75 % ,
  - 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 1,75 % ,
  - 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 % ,

- Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
  - 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
  - 2) należy jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad wskaźnik referencyjny w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
  - 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
  - 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
  - 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
  - 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.
4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**$\alpha_{5Y_d}$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_{5Y_d} = R_{fund5Y_d} - R_{bench5Y_d}$$

**$\alpha_{5Y_{max}}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha_{5Y_x}$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_{5Y_{max}} = \max\{\alpha_{5Y_{x-x}}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

$\Delta\alpha 5Y_d$  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ ,

przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{maxd-1}$ ,  
to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{maxd}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{maxd-1}$ ,  
to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{maxd}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{maxd}$ , to  $\Delta\alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta\alpha 5Y_d = \frac{(\alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{d-1})}{|\alpha 5Y_{d-1} - \alpha 5Y_{maxd}|}$$

$\alpha 5Y_Y$  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha 5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 35% WIG (kod ISIN PL9999999995) + 40% Treasury BondSpot Poland Index (Bloomberg: TBSP Index) + 15% (WIBOR 6M, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący 6 miesięcy byłyby składane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu w innych podmiotach, spełniających kryteria uczestnika fixingu + 30 punktów bazowych) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 \cdot \{1 + (0,35 \cdot (WIG_t / WIG_0 - 1) + 0,4 \cdot (TBSP_t / TBSP_0 - 1) + 0,15 \cdot [(WIBOR6M_1 + 0,3\%) \cdot d / 365] + \sum_{k=1}^t (0,10 \cdot WIBID\ ON\_k / 365))\}$ , w pierwszym okresie odsetkowym w roku (styczeń-czerwiec), oraz

$Bench_t = Bench_0 \cdot \{1 + (0,35 \cdot (WIG_t / WIG_0 - 1) + 0,4 \cdot (TBSP_t / TBSP_0 - 1) + 0,15 \cdot [(WIBOR6M_2 + 0,3\%) \cdot d / 365] + (WIBOR6M_1 + 0,3\%) \cdot d_1 / 365) + \sum_{k=1}^t (0,10 \cdot WIBID\ ON\_k / 365)\}$ , dla drugiego okresu odsetkowego w roku (lipiec-grudzień), gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),

$Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$TBSP_t$  – wartość Treasury BondSpot Poland Index danego dnia („dzień t”),

$TBSP_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$WIG_t$  – wartość WIG Index danego dnia („dzień t”),

$WIG_0$  – wartość indeksu WIG w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$WIBOR6M_1$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w pierwszym półrocznym okresie odsetkowym,

$WIBOR6M_2$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w drugim półrocznym okresie odsetkowym,

Okres odsetkowy stawki WIBOR 6M dla bieżącego okresu, rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego półrocza kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego półrocza kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBOR 6M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.

Przez półrocze kalendarzowe należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca czerwca, od początku lipca do końca grudnia.

$WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień t”),

$d_1$  – liczba dni kalendarzowych w pierwszym okresie odsetkowym,

$d$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek danego okresu odsetkowego.

**Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{ \prod_{k=d-5}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny  $d$ , gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**$Bench_k$**  wartość Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ ,

**$Rbench_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{ \prod_{k=2}^Y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny  $y$ , gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $y$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rfund_Y$**  skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund_Y = \left( \frac{T_Y}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.}$$

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_Y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym ( $y$ ), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym  $y$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**$Rfund5Y_d$**  skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,}$$

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**$RSF_d$**  dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,

**$RSFum_d$**  część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**$RSFY$**  rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$

**$RSFY_d$**  rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**$WANpsf_d$**  zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- X** stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),  
**Y** bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta \alpha 5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_{um_d}$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSF_{um_d}) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_{um_d}$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSF_{um_d}), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_h$ ), pomniejszonej o sumę  $RSF_{um_d}$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_{um_h}$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSF_{um_h}, \text{ od } h, \text{ gdzie } h = 1 \text{ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny } d \text{ w roku kalendarzowym } Y$$

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym } Y, \text{ przy czym } RSFY \geq 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSF_{um_d} = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:

- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
- 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.

9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,
  - 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2), w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **ROZDZIAŁ XXV. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych**

### **Art. 153.**

1. Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE.
2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 15 -23.
3. Opłaty manipulacyjne dotyczące poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem określa art. 161.

### **Art. 154. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art. 155. Przedmiot lokat Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5b.

### **Art. 156. Warunki zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem art. 5c, Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, stopy procentowe lub kursy walut,
  - 2) opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, stopy procentowe lub kursy walut,
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, stóp procentowych i ryzyka kredytowego.
2. Fundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne na rachunek Subfunduszu kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,

- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

#### **Art. 157. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 5d Statutu.

#### **Art. 158. Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów tego Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5a ust. 3, zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje inwestycyjne a zwłaszcza w odniesieniu do lokowania aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych, z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na globalnych rynkach dłużnych instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych poniżej a w szczególności:
  - 1) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
  - 2) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
  - 3) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,
  - 4) kryterium płynności.

#### **Art. 159. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

1. Fundusz na rachunek Subfunduszu będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 1) Instrumenty dłużne nieskarbowe – od 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne – do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Depozyty – do 34% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) Instrumenty dłużne inne niż wskazane w pkt 1), emitowane poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 5 lub ust. 8 – do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz nie może dokonywać lokat w Instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
3. Do 35% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 35% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
5. Suma Instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, które nie posiadają przynajmniej jednego Ratingu inwestycyjnego, nie może stanowić więcej niż 50% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu jest zmienne i będzie się zwierzać w przedziale 0-3 lata dla całego portfela Subfunduszu
7. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej wynosi 185% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

#### **Art. 160. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Do Subfunduszu ma zastosowanie art. 20 ust. 3 i ust. 3a.

#### **Art. 161. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 wynosi:
  - 1) 3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A,
  - 2) 3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii B,
  - 3) 3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii C,
  - 4) 3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii D,
  - 5) 5,3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii E,
  - 6) 4,3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii F,
  - 7) 3,3% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii G,
  - 8) 3,1% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii I,
  - 9) 3,2% - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii P,
  - 10) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Produktu Specjalnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego - dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii S,
  - 11) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1,
  - 12) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z, -
  - 13) 6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1,
  - 14) 5,9% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2,
  - 15) 5,8% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3,
  - 16) 5,7% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4,
  - 17) 5,6% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5,
  - 18) 5,5% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6,
  - 19) 5,4% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7,
  - 20) 5,3% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8,
  - 21) 5,2% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9,

- 22) 5,1% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10,
- 23) 0% dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE.
- 2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 jest jednakowa dla wszystkich Kategorii Jednostek Uczestnictwa i wynosi 3%, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, S, Z oraz PPE w przypadku których Towarzystwo nie pobiera opłaty za odkupywanie.
- 3. Maksymalna stawka opłaty za Konwersję, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%. Maksymalna stawka opłaty za Zamianę, o której mowa w art. 27, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, jest jednakowa dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii A, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9 oraz Dystrybutor 10 i wynosi 1%.
- 4. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję lub Zamianę Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1, Z oraz PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

#### **Art. 162. Dochody Subfunduszu**

- 1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu zwiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 163. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

- 1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 164,
  - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty i wynagrodzenie doradców prawnych lub podatkowych w zakresie w jakim są one związane z realizacją obowiązków Funduszu lub Subfunduszu,
  - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
  - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
  - 9) koszty związane z przygotowaniem, wydrukowaniem i publikacją Kluczowych Informacji oraz Prospektu Funduszu,
  - 10) koszty Agenta Transferowego,
  - 11) wynagrodzenie i koszty Depozytariusza,
  - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, w tym koszty wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, obejmujące również koszty przygotowania, akceptacji i aktualizacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz wyceny modelowej Aktywów Subfunduszu, a także koszty ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu i Subfunduszu, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, w tym związane z nimi opłaty licencyjne oraz koszty utrzymania lub dostosowania oprogramowania i systemów informatycznych.
- 2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
- 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 euro, za okres trwania likwidacji.
- 4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 12) stanowią koszty limitowane i pokrywane są, w zakresie kosztów o których mowa w ust. 1 pkt 4) do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, w zakresie kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11) do wysokości 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, natomiast koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10) i 12) pokrywane są, każdy z nich odrębnie, do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- 5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, w tym inne niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji, oraz koszty dystrybucji, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 164.
- 5a. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty, które dotyczą Subfunduszu, przy czym koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), o ile dotyczą one wybranych składników Aktywów Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu.
- 5b. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, które nie są przypisane do poszczególnych Subfunduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

- 5c. Z zastrzeżeniem ust. 5a, koszty, które dotyczą kilku Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w łącznej Wartości Aktywów Netto wszystkich spośród Subfunduszy, których dotyczą takie koszty.
- 5d. Koszty pokrywane przez Subfundusz obciążają Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5e. Proporcję, o której mowa w ust. 5b – ust. 5d określa się według stanu na dzień roboczy poprzedzający płatność.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 12), w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
9. Koszty objęte WKC Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa Kategorii Z, przekraczające 0,3% wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku pokrywa Towarzystwo.

#### **Art. 163a. Pokrywanie kosztów Subfunduszu w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 164 ust. 2 pkt 23),
  - 2) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
  - 5) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów funduszu,
  - 6) wynagrodzenie depozytariusza do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 7) związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu, subrejestru uczestników subfunduszu wydzielonego w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej,
  - 8) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 9) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością funduszu postanowieniami statutu funduszu inwestycyjnego lub przepisami prawa;
  - 10) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 11) likwidacji funduszu,
  - 12) wynagrodzenie likwidatora funduszu, do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.
2. W przypadku, gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6) i 7) nie mogą przekroczyć – w odniesieniu do każdej kategorii kosztu sumy kwot 50 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz 0,05% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-7) i 9)-11), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
4. Wynagrodzenie zmienne, o którym jest mowa w art. 164 ust. 3)-7), w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii PPE, nie jest pobierane.

#### **Art. 164. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 1,7 %,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2 %,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,5 %,
  - 4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii D: 2 %,
  - 5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2 %,
  - 6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii F: 2 %,
  - 7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii G: 2 %,
  - 8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii I: 1,5 %,
  - 9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 1,75 %,
  - 10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 1,75 %,
  - 11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A1: 1,5 %,
  - 12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Z: 0,3 %,
  - 13) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 1: 1,75 %,

- 14) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 2: 1,75 %,
- 15) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 3: 1,75 %,
- 16) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 4: 1,75 %,
- 17) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 5: 1,75 %,
- 18) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 6: 1,75 %,
- 19) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 7: 1,75 %,
- 20) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 8: 1,75 %,
- 21) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 9: 1,75 %,
- 22) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii Dystrybutor 10: 1,75 %,
- 23) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii PPE: 0,6 %,
- w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Okresem rozliczeniowym jest miesiąc kalendarzowy, przy czym w pierwszym roku działalności Subfunduszu okres rozliczeniowy rozpoczyna się w pierwszym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa ustalana jest odrębnie.
3. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, które:
- 1) naliczane jest przy zastosowaniu modelu punktu odniesienia, który stanowi benchmark wskazany w ust. 4 (wskaźnik referencyjny), przy czym zasady naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określone postanowieniami niniejszego oraz kolejnych ustępów stosowane są od dnia 1 stycznia 2023 r.,
  - 2) należne jest w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad wskaźnik referencyjny w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 4, czyli tzw. alfy, pod warunkiem że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia,
  - 3) naliczane jest i pobierane odrębnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,
  - 4) pobierane jest co do zasady w rocznych okresach rozliczeniowych (okres rozliczeniowy) w wysokości równej zagregowanej rezerwie na to wynagrodzenie utworzonej dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w ramach danego okresu rozliczeniowego (tj. w ramach tzw. rocznej krystalizacji), przy uwzględnieniu że pierwsza roczna krystalizacja może nastąpić na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 r., a także w przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – proporcjonalnie do udziału odkupywanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tej kategorii, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych ustępów,
  - 5) może zostać pobrane do wysokości odpowiadającej maksymalnej stawce tego wynagrodzenia, wynoszącej dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu 20% w skali roku. Towarzystwo, w odniesieniu do wszystkich lub poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może ustalić wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu według niższych stawek, niż stawka maksymalna określona w zdaniu poprzednim, lub zaniechać jego pobierania,
  - 6) może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna, o ile przekracza ona nadal stopę zwrotu ustaloną dla Benchmarku.
4. Poszczególnym zmiennym stosowanym zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu na potrzeby pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu nadaje się następujące znaczenie:

**$\alpha 5Y_d$**  – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_d = R_{fund5Y_d} - R_{bench5Y_d}$$

**$\alpha 5Y_{max_d}$**  – wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha 5Y_d$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\alpha 5Y_{max_d} = \max\{\alpha 5Y_{Y-x}\} \quad 1 \leq x \leq 5$$

**$\Delta \alpha 5Y_d$**  – dzienna zmiana  $\alpha 5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ , przy czym:

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} > \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \max\{\alpha 5Y_{d-1}; \alpha 5Y_{max_d}; 0\}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$  oraz  $\alpha 5Y_{d-1} \leq \alpha 5Y_{max_{d-1}}$ ,  
to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha 5Y_d = \alpha 5Y_d - \alpha 5Y_{max_d}$$

jeżeli  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to  $\Delta \alpha 5Y_d$  wynosi:

$$\Delta \alpha_{5Y_d} = \frac{(\alpha_{5Y_d} - \alpha_{5Y_{d-1}})}{|\alpha_{5Y_{d-1}} - \alpha_{5Y_{maxd}}|}$$

**$\alpha_{5Y_Y}$**  – wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny przypadającym na 31 grudnia 2022 r., a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego ( $Y - 5$ ) do ( $Y - 1$ ), wyznaczona jako:

$$\alpha_{5Y_Y} = R_{fund_Y} - R_{bench_Y}$$

**Benchmark** – wskaźnik referencyjny o składzie: 90% (WIBOR 6M, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący 6 miesięcy byłyby składane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu w innych podmiotach, spełniających kryteria uczestnika fixingu + 90 punktów bazowych) + 10% WIBID ON, tj. wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, odzwierciedlającego poziom stopy procentowej, po jakiej depozyty na termin fixingowy wynoszący jeden dzień byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające kryteria uczestnika fixingu od innych podmiotów, spełniających kryteria uczestnika fixingu. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według poniższego wzoru, przy założeniu że jego wartość początkowa wynosi 100:

$Bench_t = Bench_0 * [1 + 0,90 * (WIBOR6M_1 + 0,9\%) * d / 365 + \sum_{k=1}^t (0,10 * WIBID\ ON_k / 365)]$ , w pierwszym okresie odsetkowym w roku (styczeń-czerwiec), oraz

$Bench_t = Bench_0 * [1 + 0,90 * \{(WIBOR6M_2 + 0,9\%) * d / 365 + (WIBOR6M_1 + 0,9\%) * d_1 / 365\} + 0,10 * WIBID\ ON_k / 365]$ , dla drugiego okresu odsetkowego w roku (lipiec-grudzień), gdzie:

$Bench_t$  – wartość indeksu danego dnia („dzień  $t$ ”),

$Bench_0$  – wartość indeksu w ostatnim dniu poprzedniego okresu krystalizacji,

$WIBOR6M_1$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w pierwszym półrocznym okresie odsetkowym,

$WIBOR6M_2$  – stawka WIBOR dla pożyczek 6 miesięcznych obowiązująca w drugim półrocznym okresie odsetkowym,

Okres odsetkowy stawki WIBOR 6M dla bieżącego okresu, rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego półrocza kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego półrocza kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBOR 6M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.

Przez półrocze kalendarzowe należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca czerwca, od początku lipca do końca grudnia.

$WIBID\ ON_k$  – stawka WIBID ON danego dnia („dzień  $t$ ”),

$d_1$  – liczba dni kalendarzowych w pierwszym okresie odsetkowym,

$d$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem  $t$ , a dniem stanowiącym początek danego okresu odsetkowego.

**Dzień Wyceny  $d$**  - Dzień Wyceny w dniu  $d$ ,

**Okres Odniesienia** – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

**$Rbench_{5Y_d}$**  skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_{5Y_d} = \left\{ \prod_{k=2}^d (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny  $d$ , gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**$Rbench_k$**  dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = \frac{Bench_k}{Bench_{k-1}} - 1$$

**$Bench_k$**  wartość Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ ,

**Rbench<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_y = \left\{ \prod_{k=2}^y (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$ , do Dnia Wyceny  $y$ , gdzie Dzień Wyceny od  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $y$ , nie wcześniejszy jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

**Rfund<sub>y</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania  $RSF_d$  przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund_y = \left( \frac{T_y}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_y$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym ( $y$ ), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym  $y$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**Rfund5Y<sub>d</sub>** skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $RSF_d$ , na Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1, \text{ gdzie } k = 1 \text{ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny } d, \text{ nie wcześniejszy}$$

jednak niż 31 grudnia 2022 r.,

gdzie:

$WANju_k$  – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ ,

$T_d$  – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**RSF<sub>d</sub>** dzienna rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ ,

**RSFum<sub>d</sub>** część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 7,

**RSFY** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$$RSFY = RSFY_d \text{ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego } Y,$$

**RSFY<sub>d</sub>** rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 6,

**WANpsf<sub>d</sub>** zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

**X** stawka wynagrodzenia za wyniki, o której mowa w ust. 3 pkt 5),

**Y** bieżący rok kalendarzowy.

5. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z zasadami określonymi w pkt 1) – 4) poniżej:

1) naliczanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d > alfa5Y_{maxd}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

2) pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d < \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta \alpha 5Y_d$$

3) zerowanie rezerwy: jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

4) brak rezerwy: Jeżeli  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

6. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny  $d$  w roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ), równa jest sumie dziennych rezerw na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym (opisanej jako:  $\sum_{h=1}^d RSF_h$ ), pomniejszonej o sumę  $RSFum_d$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSFum_h$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:
- $$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h, \text{ od } h, \text{ gdzie } h = 1 \text{ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny } d \text{ w roku kalendarzowym } Y$$

$RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym  $Y$ , przy czym  $RSFY \geq 0$

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ .

7. Część rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{\text{liczba JU odkupionych w dniu } d-1}{\text{liczba JU w dniu } d-1} * RSFY_{d-1}$$

a wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona zostanie do pełnych groszy.

8. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii po dniu 31 grudnia 2022 r.:
- 1) na potrzeby stosowania zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu określonych w ramach niniejszego artykułu przyjmuje się, że pierwszy dzień odniesienia dla naliczania i pobierania tego wynagrodzenia przypada na pierwszy Dzień Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy uwzględnieniu kolejnych postanowień niniejszego ustępu,
  - 2) pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się z pierwszym Dniem Wyceny dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz kończy się z upływem tego roku kalendarzowego, w którym przypadał Dzień Wyceny, o którym mowa powyżej.
9. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, odpowiednio według stanu na:
- 1) ostatni Dzień Wyceny w ramach danego rocznego okresu rozliczeniowego,
  - 2) ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w tym w wyniku Konwersji lub Zamiany tych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Dzień Wyceny, w którym, na zasadach określonych w dziale VIII Ustawy, Subfundusz zostanie połączony z innym funduszem inwestycyjnym lub subfunduszem wydzielonym w funduszu inwestycyjnym, w tym z innym Subfunduszem,

- 4) ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu.
10. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po:
- 1) zakończeniu danego okresu rozliczeniowego – w przypadku, o którym mowa w ust. 9 pkt 1),
  - 2) zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w którym przypada Dzień Wyceny, w którym nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, o którym mowa w ust. 9 pkt 2), w przypadku tej części rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, o której mowa w ust. 7,
  - 3) Dniu Wyceny, w którym nastąpi połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 3),
  - 4) Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpi otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 9 pkt 4).
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 i 10, w 2023 r. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wypłacane jest Towarzystwu również w wysokości rezerwy na to wynagrodzenie, utworzonej według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym weszły w życie zmiany Statutu dotyczące zasad naliczania i pobierania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, w treści określonej w ramach niniejszego artykułu. Wynagrodzenie to wypłacane jest w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w poprzednim zdaniu.
12. Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu ustalane są w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowane w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.