

SUPERFUND  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Stawki 40, 01 040 Warszawa  
Infolinia: 0 801 588 188  
Tel.: 22 556 88 60

superfundtfi@superfund.com  
www.superfund.pl

## Ogłoszenie z 1 stycznia 2025 r. o zmianie statutu funduszu

### Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Niniejszym Zarząd Towarzystwo ogłasza, iż w statucie funduszu Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) zgodnie z treścią aktu notarialnego sporządzonego dnia 30 grudnia 2024 roku, za Rep A nr 17254/2024 oraz zgodnie z ostateczną decyzją Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wyrażającą zgodę na zmiany statutu Funduszu i skrócenie terminu wejścia w życie tych zmian, dokonuje się następujących zmian:

#### 1) Art. 3 pkt 36) Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„36) **Wynagrodzenie Towarzystwa** – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu (wynagrodzenie stałe) oraz Wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników inwestycyjnych Subfunduszu”

#### 2) W art. 3 Statutu dodaje się pkt 37) o następującym brzmieniu a następnie dokonuje się korekty kolejnych punktów po nim następujących:

„37) **Wynagrodzenie zmienne** - oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 3 pkt 36), Towarzystwo ma prawo, o ile wskazano w Statucie, do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (wynagrodzenie zmienne).”

#### 3) Art. 18 ust. 1 Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie

„1. Za zarządzanie każdym Subfunduszem Towarzystwo pobiera, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Wynagrodzenie stałe Towarzystwa w wysokości nie większej niż:

- 1) 1,2% Wartości Aktywów Netto Superfund RED w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 2) 1,1% Wartości Aktywów Netto Superfund RED w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;

- 3) 1,2% Wartości Aktywów Netto Superfund GREEN w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 4) 1,1% Wartości Aktywów Netto Superfund GREEN w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 5) 2% Wartości Aktywów Netto Superfund Stabilnego Wzrostu w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 6) 1,1% Wartości Aktywów Netto Superfund Stabilnego Wzrostu w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 7) 2% Wartości Aktywów Netto Superfund Silver w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 8) 1,9% Wartości Aktywów Netto Superfund Silver w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 9) 2% Wartości Aktywów Netto Superfund GoldFuture w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 10) 1,9% Wartości Aktywów Netto Superfund GoldFuture w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 11) 1% Wartości Aktywów Netto Superfund Spokojna Inwestycja Plus w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 12) 0,4% Wartości Aktywów Netto Superfund Spokojna Inwestycja Plus w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu.

**4) W art. 18 Statutu po ust. 5 dodaje się ustępy 6-13 o następującej treści oraz dokonuje się korekty numeracji ustępów po nich następujących:**

„6. Oprócz wynagrodzenia opisanego w art. 18 ust. 1 subfundusz Superfund Spokojna Inwestycja Plus może pobierać wynagrodzenie zmienne na następujących zasadach:

- 1) W przypadku subfunduszu Superfund Spokojna Inwestycja Plus wynagrodzenie zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Wynagrodzenie zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 7 pkt 8) Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- 2) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz, że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

- 3) Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy.
  - 4) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.
  - 5) Naliczanie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określone jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest większa od zera. Model naliczania wynagrodzenia zmiennego stosowany jest od dnia 1 stycznia 2025 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2025 roku (w odniesieniu do ostatniego dnia wyceny w 2024), a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2029 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczonym krocząco tj. od ostatniego dnia wyceny, 5 lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.
  - 6) Wypłata wynagrodzenia zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.
  - 7) Model naliczania wynagrodzenia zmiennego stosowany jest od dnia 1 stycznia 2025 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2025 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2024 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2029 roku.
  - 8) Do ostatniego Dnia Wyceny w 2029 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na wynagrodzenie zmiennego, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 6-12, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2024 roku.
7. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

- 1)  $\alpha_{5Y_d}$  - 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:

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

- 2)  $\alpha_{5Y_{max_d}}$  - wartość równa maksymalnej wartości  $\alpha_{5Y_d}$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \leq x \leq 5} \{alfa5Y_{y-x}\}$$

x - określa rok (od 1 do 5) w stosunku do roku bieżącego w okresie odniesienia;

3)  $\Delta alfa5Y_d$  - dzienna zmiana  $alfa5Y_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny d, przy czym:

a) jeżeli  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$  oraz  $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$ , to  $\Delta alfa5Y_d$  wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - \max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

b) jeżeli  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$  oraz  $alfa5Y_{d-1} \leq alfa5Ymax_{d-1}$ , to  $\Delta alfa5Y_d$  wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

c) jeżeli  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ , to  $\Delta alfa5Y_d$  wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$alfa_y$  - wartość wyrażająca różnicę pomiędzy skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z Benchmarku za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2024 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego y, wyznaczona jako :

$$alfa_y = Rfund_y - Rbench_y$$

4) **Benchmark** - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj.  $100\% * (WIBOR6M + 0,30\%)$ ;

5) **Dzień Wyceny d** - Dzień Wyceny w dniu d;

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

7)  $y$  - ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym

8)  $Rbench5Y_d$  - 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 ostatni Dzień Wyceny w 2024 roku,

10)  $Rbench_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny  $k$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_k = (((1 + WIBOR6M_k + 0.30\%)^{(1/n)}) - 1) * (Z)$$

gdzie:

$n$  – oznacza liczbę dni w roku

$Z$  – oznacza liczbę dni między dniem wyceny  $k$ , a dniem wyceny  $k-1$

11)  $Rbench_y$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2024 roku,

12)  $Rfund_y$  - skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie 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 ostatni Dzień Wyceny w 2024 roku,  
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 danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym  $y$ , po naliczeniu wynagrodzenia stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 13)  **$Rfund5Y_d$**  - 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  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2024 roku,

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 danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 14)  **$RSF_a$**  - dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , o której mowa w ust. 8
- 15)  **$RSF_{um_d}$**  - część rezerwy na wynagrodzenie zmienne od umorzonych dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 10,
- 16)  **$RSF_Y$**  - rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:  $RSF_Y = RSF_Yd$  na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego  $Y$ , o której mowa w ust 9,
- 17)  **$RSF_Ya$**  - rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust 9,

- 18)  $WAN_{psf_d}$  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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- 19)  $X$  - stawka wynagrodzenia zmiennego, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 11
- 20)  $Y$  - bieżący rok kalendarzowy.

8. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na wynagrodzenie zmienne ( $RSF_d$ ). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

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

$$RSF_d = WAN_{psf_d} * X * \Delta alfa5Y_d$$

b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d > alfa5Y_{max_d}$ , to za dany Dzień Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie zmienne w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie zmienne ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $alfa5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

c) Zerowanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d \leq 0$  lub  $alfa5Y_d \leq alfa5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} > 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie zmienne w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na wynagrodzenie zmienne ( $RSFum_d$ ), jest całkowicie rozwiązywana:

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

d) Brak rezerwy: Jeżeli  $alfa5Y_d \leq 0$  lub  $alfa5Y_d \leq alfa5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny  $d$ , rezerwa na wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczona w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_d$ ) nie może być ujemna.

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

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

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

Rezerwa na wynagrodzenie zmienne 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  $RSFY > 0$ . Wypłata tak naliczonego wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piętnastego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

10. Część rezerwy na wynagrodzenie zmienne 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 umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny ( $d-1$ ), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny ( $d-1$ ) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny ( $d-1$ ), według następującej zasady:

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



Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piętnastego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

11. Maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
12. Towarzystwo może podjąć decyzję o zmniejszeniu wynagrodzenia zmiennego lub zaprzestaniu jego pobierania. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
13. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.”

**8. W art. 18 Statutu ust. 16, ust. 17, ust. 18, ust. 20, ust. 22 oraz ust. 23 otrzymują nowe następujące brzmienie:**

„16. Koszty określone w **ust. 14 pkt 1) – 3) oraz 5) – 7)** stanowią koszty limitowane i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub Subfundusze lub zwracane przez Fundusz lub Subfundusze Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty **wynikające z działalności poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze**. Koszty, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w **Wartości Aktywów Netto Funduszu**. Koszty związane z działalnością lokacyjną więcej niż jednego Subfunduszu będą obciążać dany Subfundusz w stosunku do wielkości nabytych lokat.

17. Koszty limitowane, o których mowa w **ust. 16** obciążające dany Subfundusz nie mogą przekroczyć w skali roku 3% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

18. Koszty wskazane w ust. 14 pkt 4) i 8) stanowią koszty nielimitowane Funduszu lub Subfunduszy.

(...)

20. Z zastrzeżeniem ust. 21, wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 1, każdym likwidowanym w związku z likwidacją Funduszu Subfunduszem.

21. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz lub

Subfundusze zgodnie z **ust. 14** z własnych środków oraz postanowić o pobieraniu niższego wynagrodzenia za likwidację Subfunduszu w przypadku określonym w **ust. 19**.

- 22.** Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w **ust. 14** obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tym koszcie oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność”

**Powyższe zmiany wchodzi w życie w dniu ich ogłoszenia, tj. z dniem 1 stycznia 2025 roku.**