

SUPERFUND  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Stawki 40, 01 40 Warszawa  
Tel.: 22 556 88 60

superfundtfi@superfund.com  
www.superfund.pl

**Ogłoszenie z 1 stycznia 2026 r. o zmianie statutu funduszu  
Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
(dalej: Statut)**

Niniejszym Zarząd Towarzystwo ogłasza, iż w Statucie funduszu Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonuje się zmian zgodnie z treścią §1 aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2025 roku, za Rep A nr 14179/2025 sporządzonego przed Sławomirem Strojnym, notariuszem w Warszawie, na których wprowadzenie Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 23 grudnia 2025 roku, sygn. DFF.4022.1.82.2025.PG.

Poniżej przedstawiamy zakres zmian:

**1. W art. 3 pkt. 37 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

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

**2. W art. 3 po pkt. 37 dodaje się pkt. 38 Statutu w następującym brzmieniu, a dotychczasowe punkty 38-40 stają się punktami 39-41:**

„**38) Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie stałe za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu, do którego pobierania uprawnione jest Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu oraz Ustawy,”

**3. W art. 3 pkt. 39 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„**39) Wynagrodzenie zmienne** – oprócz Wynagrodzenia stałego za zarządzanie, o którym mowa w art. 3 pkt 38, Towarzystwo ma prawo, o ile wskazano w Statucie, do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (wynagrodzenie zmienne),”

**4. Art. 18 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) *(uchylony)*;
- 2) *(uchylony)*;
- 3) 1,2% Wartości Aktywów Netto Superfund Globalny Sicav w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
- 4) 1,1% Wartości Aktywów Netto Superfund Globalny Sicav 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 LEV Silver w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
  - 8) 1,9% Wartości Aktywów Netto Superfund LEV Silver w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, zbywanych w ramach Subfunduszu;
  - 9) 2% Wartości Aktywów Netto Superfund LEV Gold w skali roku w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zbywanych w ramach Subfunduszu;
  - 10) 1,9% Wartości Aktywów Netto Superfund LEV Gold 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.
2. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
  3. Wynagrodzenie stałe wypłacane jest ze środków Subfunduszu w ciągu 15 dni roboczych od końca każdego miesiąca kalendarzowego.
  4. *(uchylony)*
  5. *(uchylony)*
  6. Oprócz Wynagrodzenia stałego opisanego w art. 18 ust. 1 subfundusz Superfund LEV Silver może pobierać Wynagrodzenie zmienne na następujących zasadach:
    - 1) W przypadku subfunduszu Superfund LEV Silver 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 Subfunduszu 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 określane 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.

- 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 2026 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2026 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2025 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2030 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.
- 8) Do ostatniego Dnia Wyceny w 2030 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie zmiennego, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 7-11, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2025 roku.
7. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule odnoszącym się do Wynagrodzenia zmiennego subfunduszu Superfund LEV Silver nadaje się następujące znaczenie:

- 1)  $\mathit{alfa5Y}_d$  - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem  $\mathit{RSF}_d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\mathit{alfa5Y}_d = \mathit{Rfund5Y}_d - \mathit{Rbench5Y}_d$$

- 2)  $\mathit{alfa5Ymax}_d$  - wartość równa maksymalnej wartości  $\mathit{alfa}_y$ , obliczana zgodnie ze wzorem:

$$\mathit{alfa5Ymax}_d = \max_{1 \leq x \leq 5} \{ \mathit{alfa5Y}_{y-x} \}$$

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

- 3)  $\Delta \mathit{alfa5Y}_d$  - dzienna zmiana  $\mathit{alfa5Y}_d$  dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny  $d$ , przy czym:

- a) jeżeli  $\mathit{alfa5Y}_d > 0$  oraz  $\mathit{alfa5Y}_d \geq \mathit{alfa5Y}_{d-1}$  i  $\mathit{alfa5Y}_d > \mathit{alfa5Ymax}_d$  oraz  $\mathit{alfa5Y}_{d-1} > \mathit{alfa5Ymax}_{d-1}$ , to  $\Delta \mathit{alfa5Y}_d$  wynosi:

$$\Delta \mathit{alfa5Y}_d = \mathit{alfa5Y}_d - \max\{\mathit{alfa5Y}_{d-1}; \mathit{alfa5Ymax}_d; 0\}$$

- b) jeżeli  $\mathit{alfa5Y}_d > 0$  oraz  $\mathit{alfa5Y}_d \geq \mathit{alfa5Y}_{d-1}$  i  $\mathit{alfa5Y}_d > \mathit{alfa5Ymax}_d$  oraz  $\mathit{alfa5Y}_{d-1} \leq \mathit{alfa5Ymax}_{d-1}$ , to  $\Delta \mathit{alfa5Y}_d$  wynosi:

$$\Delta \mathit{alfa5Y}_d = \mathit{alfa5Y}_d - \mathit{alfa5Ymax}_d$$

- c) jeżeli  $\mathit{alfa5Y}_d > 0$  oraz  $\mathit{alfa5Y}_d < \mathit{alfa5Y}_{d-1}$  i  $\mathit{alfa5Y}_d > \mathit{alfa5Ymax}_d$ , to  $\Delta \mathit{alfa5Y}_d$  wynosi:

$$\Delta\text{alfa}5Y_d = \frac{(\text{alfa}5Y_d - \text{alfa}5Y_{d-1})}{|\text{alfa}5Y_{d-1} - \text{alfa}5Y_{\text{max}_d}|}$$

**alfa<sub>y</sub>** - 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 2025 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego y, wyznaczona jako:

$$\text{alfa}_y = R_{\text{fund}_y} - R_{\text{bench}_y}$$

**4) Benchmark** - wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 110%\* XAG BGNL (cena srebra spot w dolarze amerykańskim). Źródłem benchmarku XAG BGNL jest system informacyjny Bloomberg Terminal, dostarczany przez Bloomberg L.P (oznaczenie FIGI: BBG0013HGG49);

**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) R<sub>bench</sub>5Y<sub>d</sub>** - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$R_{\text{bench}5Y_d} = \left\{ \prod_{k=2}^d (R_{\text{bench}_k} + 1) \right\} - 1$$

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 2025 roku,

**9) R<sub>bench</sub><sub>k</sub>** - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$R_{\text{bench}_k} = \left( \frac{\text{XAG BGNL}_d}{\text{XAG BGNL}_{d-1}} - 1 \right) * 110\%$$

**10)  $Rbench_y$**  - 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 2025 roku,

**11)  $Rfund_y$**  - 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 2025 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  $RSF_d$ ,

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

$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1$ , gdzie  $k = 1$  oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny  $d$ , nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2025 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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 13)  $RSF_d$  - dzienna rezerwa na Wynagrodzenie zmienne danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , o której mowa w ust. 8,
- 14)  $RSFum_d$  - część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne od umorzonych dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 10,
- 15)  $RSFY$  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:  $RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego  $Y$ , o której mowa w ust. 9,
- 16)  $RSFY_d$  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 9,
- 17)  $WANpsf_d$  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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- 18)  $X$  - stawka Wynagrodzenia zmiennego, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 11,
- 19)  $Y$  - bieżący rok kalendarzowy.

8. W każdym Dniu Wyceny  $d$ , tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie zmienne ( $RSF_d$ ) subfunduszu Superfund LEV Silver. 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  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

- b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ , 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  $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$  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  $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$  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 Superfund LEV Silver 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 ( $RSFY$ ) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny  $d$  danego roku kalendarzowego, o ile  $RSFY > 0$ . 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 subfunduszu Superfund LEV Silver, 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 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 subfunduszu Superfund LEV Silver 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. Oprócz Wynagrodzenia stałego opisanego w art. 18 ust. 1 subfundusz Superfund LEV Gold może pobierać Wynagrodzenie zmienne na następujących zasadach:

- 1) W przypadku subfunduszu Superfund LEV Gold 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. 13 pkt 8) Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
- 2) Rezerwa na Wynagrodzenie zmienne Subfunduszu 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 określane 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.
- 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 2026 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2026 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2025 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2030 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.
- 8) Do ostatniego Dnia Wyceny w 2030 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie zmiennego, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 13-17, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2025 roku.

13. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule odnoszącym się do Wynagrodzenia zmiennego subfunduszu Superfund LEV Gold nadaje się następujące znaczenie:

- 1)  $alfa5Y_d$  - 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:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

2)  $alfa5Ymax_d$  - wartość równa maksymalnej wartości  $alfa_y$ , 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 2025 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. 110%\* XAU BGNL (cena złota spot w dolarze amerykańskim). Źródłem benchmarku XAU BGNL jest system informacyjny Bloomberg Terminal, dostarczany przez Bloomberg L.P (oznaczenie FIGI: BBG0013HGFZ7);

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 2025 roku,

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

$$Rbench_k = \left( \frac{XAU\ BGNL\ d}{XAU\ BGNL\ d-1} - 1 \right) * 110\%$$

10)  **$Rbench_y$**  - 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 2025 roku,

11)  **$Rfund_y$**  - 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 2025 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  $RSF_d$ ,

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

$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1$ , gdzie  $k = 1$  oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2025 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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 13)  **$RSF_d$**  - dzienna rezerwa na Wynagrodzenie zmienne danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny d, o której mowa w ust. 14,

- 14)  **$RSFum_d$**  - część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne od umorzonych dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16,

- 15)  **$RSF_Y$**  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:  $RSF_Y = RSF_Y d$  na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y, o której mowa w ust. 15,

- 16)  **$RSF_Y d$**  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 15,

- 17)  **$WANpsf_d$**  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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 18) **X** - stawka Wynagrodzenia zmiennego, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 17,

- 19) **Y** - bieżący rok kalendarzowy.

14. W każdym Dniu Wyceny d, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie zmienne ( $RSF_d$ ) subfunduszu Superfund LEV Gold. 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  $\alpha 5Y_d \geq \alpha 5Y_{d-1}$  i  $\alpha 5Y_d > 0$  oraz  $\alpha 5Y_d > \alpha 5Y_{max_d}$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

- b) 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 zmienne w danym roku kalendarzowym ( $RSFY_{d-1}$ ), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne ( $RSFum_d$ ), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku  $\alpha 5Y_d$ , o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

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

- c) 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 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  $\alpha 5Y_d \leq 0$  lub  $\alpha 5Y_d \leq \alpha 5Y_{max_d}$  i  $RSFY_{d-1} = 0$ , to w danym Dniu Wyceny d, rezerwa na Wynagrodzenie 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.

15. Rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Gold 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.:

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

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

Rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przebiegowywana 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.

16. Część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Superfund LEV Gold, 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 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.

17. Maksymalna stawka Wynagrodzenia zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Superfund LEV Gold 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.
18. Oprócz Wynagrodzenia stałego 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. 19 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 określane 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.
  - 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. 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.
- 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. 19-23, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2024 roku.
19. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule odnoszącym się do Wynagrodzenia zmiennego Superfund Spokojna Inwestycja Plus nadaje się następujące znaczenie:

- 1)  $alfa5Y_d$  - 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:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

- 2)  $alfa5Ymax_d$  - wartość równa maksymalnej wartości  $alfa_{y_v}$ , 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  $alfa5Y_d > alfa5Y_{max_d}$ , to  $\Delta alfa5Y_d$  wynosi:

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

**alfa<sub>y</sub>** - 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<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 ostatni Dzień Wyceny w 2024 roku,

- 9) **Rbench<sub>k</sub>** - 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

10)  **$Rbench_y$**  - 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,

11)  **$Rfund_y$**  - 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  $RSF_d$ ,

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

$Rfund5Y_d = \left( \frac{T_d}{WANju_k} \right) - 1$ , 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  $d$ ,

$T_d$  – 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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,

- 13)  $RSF_d$  - dzienna rezerwa na Wynagrodzenie zmienne danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , o której mowa w ust. 20,
- 14)  $RSFum_d$  - część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne od umorzonych dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 22,
- 15)  $RSFY$  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:  $RSFY = RSFY_d$  na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego  $Y$ , o której mowa w ust. 21,
- 16)  $RSFY_d$  - rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 21,
- 17)  $WANpsf_d$  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 stałego, a przed naliczeniem  $RSF_d$ ,
- 18)  $X$  - stawka Wynagrodzenia zmiennego, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 23,
- 19)  $Y$  - bieżący rok kalendarzowy.
20. 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  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ , to naliczana jest rezerwa w wysokości:

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

- b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli  $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$  i  $alfa5Y_d > 0$  oraz  $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ , 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  $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$  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  $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$  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.

- 21.** Rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Superfund Spokojna Inwestycja Plus 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  $RSFum_d$  (opisaną jako:  $\sum_{h=1}^d RSFum_h$ ) naliczonych w każdym Dniu Wyceny  $d$ , do Dnia Wyceny  $d$  w danym roku kalendarzowym, tj.:

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

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

Rezerwa na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ( $RSFY$ ) przebiegowa 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.

- 22.** Część rezerwy na Wynagrodzenie zmienne dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Superfund Spokojna Inwestycja Plus, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d-1$  ( $RSFY_{d-1}$ ), jest w każdym Dniu Wyceny  $d$  w tym roku kalendarzowym, przebiegowa 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.

- 23.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Superfund Spokojna Inwestycja Plus, 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.

24. Towarzystwo może podjąć decyzję o zmniejszeniu Wynagrodzenia zmiennego lub zaprzestaniu jego pobierania. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
25. 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.
26. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszami pobieranego zgodnie z **ust. 1**, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu i Subfunduszy, z wyłączeniem:
- 1) opłat stałych za prowadzenie rachunków Funduszu i Subfunduszy,
  - 2) wynagrodzenia oraz innych kosztów Depozytariusza,
  - 3) wynagrodzenia oraz innych kosztów Agenta Transferowego,
  - 4) prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizji i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy mających swoją siedzibę za granicą, przy czym Fundusz, ani Subfundusze nie są obciążane kosztami nabywania oraz zbywania tytułów uczestnictwa subfunduszy utworzonych w ramach Superfund Sicav,
  - 5) kosztów prowadzenia ksiąg rachunkowych,
  - 6) kosztów badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy oraz kosztów obowiązkowych publikacji rocznych sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy”.
  - 7) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem,
  - 8) podatków, opłat i innych kosztów związanych ze stosowaniem obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat sądowych, opłat notarialnych, opłat za decyzje i zezwolenia wydawane przez właściwe organy administracji publicznej, kosztów raportowania i sprawozdawczości wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz kosztów i opłat wynikających z realizacji wiążących Rzeczpospolitą Polską umów międzynarodowych,
  - 9) wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszy oraz innych kosztów likwidacji Funduszu lub Subfunduszy,
  - 10) Wynagrodzenia Towarzystwa,
- które pokrywa Fundusz lub Subfundusze ze swoich Aktywów lub są zwracane przez Fundusz lub Subfundusze Towarzystwu (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).
27. Pokrycie kosztów Funduszu lub Subfunduszy, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
28. Koszty określone w **ust. 26 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.

29. Koszty limitowane, o których mowa w **ust. 28** obciążające dany Subfundusz nie mogą przekroczyć w skali roku 3% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
30. Koszty wskazane w **ust. 26 pkt 4) i 8)** stanowią koszty nielimitowane Funduszu lub Subfunduszy.
31. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu jeżeli jest nim Towarzystwo równe jest wynagrodzeniu za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w **ust. 1**, pobieranym przez Towarzystwo na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu będzie naliczane na zasadach określonych w **ust. 2**. Towarzystwo będąc likwidatorem Subfunduszu nie pobiera Wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w **ust. 1**.
32. Z zastrzeżeniem ust. 33, wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 1, każdym likwidowanym w związku z likwidacją Funduszu Subfunduszem.
33. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu, jeżeli będzie nim Depozytariusz stanowić będzie 0,15% Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu likwidowanego w związku z likwidacją Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie mniej jednak niż 85 000 złotych i nie więcej niż 150 000 złotych.
34. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz lub Subfundusze zgodnie z **ust. 26** z własnych środków oraz postanowić o pobieraniu niższego wynagrodzenia za likwidację Subfunduszu w przypadku określonym w **ust. 31**.
35. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 26 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.”

Zmiany wskazane w pkt 4 Ogłoszenia obejmują wprowadzenie zapisów dotyczących wynagrodzenia zmiennego dla subfunduszy Superfund LEV Silver oraz Superfund LEV Gold, a także korektę zapisów odnoszących się do wynagrodzenia zmiennego subfunduszu Superfund Spokojna Inwestycja Plus.

Zmiany wskazane w treści niniejszego Ogłoszeniu wchodzi w życie z dniem **1 stycznia 2026 roku**.