

**WYKAZ ZMIAN**  
**w Prospekcie Allianz**  
**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny**  
**Stabilnego Dochodu**  
**wprowadzonych aktualizacją z dnia 9 lutego 2024 roku**

**1. W Rozdziale III „Dane o Funduszu” ust. 1.16. lit. d) i e) otrzymują brzmienie:**

*„d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.*

Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii Z.

Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane i wypłacane osobno, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz B.

1. Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane i wypłacane z wykorzystaniem następujących pojęć:

- a) Dzień Krystalizacji – ostatni Dzień Wyceny w danym Roku Rozliczeniowym,
- b) Niedobór do Nadrobienia – ustalane w sposób przedstawiony w ust. 2; Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane dopiero po osiągnięciu, w danym Roku Rozliczeniowym, nadwyżki stopy zwrotu przekraczającej Niedobór do Nadrobienia,
- c) Rok Rozliczeniowy – rok kalendarzowy, w którym obliczane jest Wynagrodzenie Zmienne; pierwszy Rok Rozliczeniowy rozpoczyna się 1 stycznia 2024 roku, przy czym naliczanie Wynagrodzenia Zmiennego rozpocznie się w dniu uzgodnionym z Depozytariuszem, po uzyskaniu zezwolenia KNF (Dzień Rozpoczęcia Naliczania Wynagrodzenia Zmiennego),
- d) Stawka – 20%; przy czym w okresie od 1 stycznia 2024 r. do dnia poprzedzającego Dzień Rozpoczęcia Naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stawka wynosi 0%. Decyzją Towarzystwa, podjętą przed rozpoczęciem Roku Rozliczeniowego, Stawka dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa może przyjąć niższą wartość,
- e) WANJU danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego w dniu D – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny D.
- f) Okres Odniesienia – pięcioletni okres (pięć lat kalendarzowych), w którym dokonuje się sprawdzenia, czy Nadwyżka Stopy Zwrotu przewyższa Niedobór do Nadrobienia celem

ustalenia, czy Wynagrodzenie Zmienne zostanie naliczone, w sposób opisany w ust 2 oraz 3. Pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia 2024 roku.

2. Niedobór do Nadrobienia jest ustalany w następujący sposób:
  - a) Ustala się Nadwyżkę Stopy Zwrotu (zdefiniowaną w ust. 3) w roku D-4, gdzie D oznacza bieżący rok.
  - b) Wyznacza się mniejszą z dwóch wartości: zero i nadwyżkę stopy zwrotu w roku D-4.
  - c) Ustala się nadwyżkę stopy zwrotu w roku D-3, gdzie D oznacza bieżący rok.
  - d) Do wyniku operacji z lit. b) dodaje się wynik operacji z lit. c).
  - e) Wyznacza się mniejszą z dwóch wartości: zero i wynik operacji z lit. d).
  - f) Ustala się nadwyżkę stopy zwrotu w roku D-2, gdzie D oznacza bieżący rok.
  - g) Do wyniku operacji z lit. e) dodaje się wynik operacji z lit. f).
  - h) Wyznacza się mniejszą z dwóch wartości: zero i wynik operacji z lit. g).
  - i) Ustala się nadwyżkę stopy zwrotu w roku D-1, gdzie D oznacza bieżący rok.
  - j) Do wyniku operacji z lit. h) dodaje się wynik operacji z lit. i).
  - k) Wyznacza się mniejszą z dwóch wartości: zero i wynik operacji z lit. j), ustalając w ten sposób Niedobór do Nadrobienia.
  - l) W 2024 roku Niedobór do Nadrobienia wynosi 0, w 2025 roku Niedobór do Nadrobienia ustala się pomijając kroki opisane w lit. a)-h), w 2026 roku Niedobór do Nadrobienia ustala się pomijając kroki opisane w lit. a)-e), w 2027 roku Niedobór do Nadrobienia ustala się pomijając kroki opisane w lit. a)-b).
3. Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane w każdym Dniu Wyceny poprzez wykonanie następujących obliczeń (w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa):
  - a) Ustala się liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
  - b) Ustala się liczbę Jednostek Uczestnictwa odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny (odkupienia przeliczone według cen z Dnia Wyceny – 1) .
  - c) Ustala się liczbę Jednostek Uczestnictwa nabytych w poprzednim Dniu Wyceny (nabycia przeliczone według cen z Dnia Wyceny – 1).
  - d) Ustala się WANJU przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny.
  - e) WANJU dla danej kategorii Jednostki Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego ustaloną na Dzień Wyceny dzieli się przez WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny, a od wyniku odejmuje się 1, ustalając w ten sposób stopę zwrotu z Funduszu w Dniu Wyceny.
  - f) Dla Funduszu oblicza się dzienną stopę zwrotu z następującego wskaźnika referencyjnego (Benchmarku):

stawka WIRON3M powiększona o 25 punktów bazowych w skali roku (przeliczone na skalę dzienną),

ustalając w ten sposób Stopę Zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny. Przykładowo, jeżeli stawka WIRON3M będzie wynosiła 3,40%, a między Dniem Wyceny a poprzednim Dniem Wyceny upłynie jeden dzień kalendarzowy, to Stopa Zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny wyniesie:  $(3,40\% + 0,25\%) * 1 / 365 = 0,01\%$ .

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne stawka WIRON 3M nie zostanie wyznaczona i opublikowana, wskaźnikiem referencyjnym (Benchmarkiem) w tym dniu będzie:

stawka WIBOR 3M powiększona o 25 punktów bazowych w skali roku (przeliczone na skalę dzienną)

W przypadku likwidacji wskaźnika WIRON 3M lub zaprzestania jego opracowywania jako wskaźnika referencyjnego, który może być stosowany w Unii Europejskiej zgodnie z art. 29 ust. 1 Rozporządzenia 2016/1011, do naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne zostanie zastosowany następujący wskaźnik referencyjny (Benchmark):

stawka WIBOR 3M powiększona o 25 punktów bazowych w skali roku (przeliczone na skalę dzienną),

- g) Do Stopy Zwrotu z Funduszu w Roku Rozliczeniowym ustalonej w poprzednim Dniu Wyceny dodaje się 1, do stopy zwrotu z Funduszu w Dniu Wyceny również dodaje się 1, mnoży się obie wartości, a wynik działania pomniejsza się o 1, ustalając w ten sposób Stopę Zwrotu z Funduszu w Roku Rozliczeniowym; w przypadku pierwszego Dnia Wyceny w Roku Rozliczeniowym, Stopa Zwrotu z Funduszu w Roku Rozliczeniowym jest równa Stopie Zwrotu z Funduszu w Dniu Wyceny.
- h) Do Stopy Zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym ustalonej w poprzednim Dniu Wyceny dodaje się 1, do Stopy Zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny również dodaje się 1, mnoży się obie wartości, a wynik działania pomniejsza się o 1, ustalając w ten sposób Stopę Zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym; w przypadku pierwszego Dnia Wyceny w Roku Rozliczeniowym, Stopa Zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym jest równa Stopie Zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny.
- i) Od Stopy Zwrotu z Funduszu w Roku Rozliczeniowym odejmuje się Stopę Zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym, ustalając w ten sposób Nadwyżkę Stopy Zwrotu.
- j) Do Nadwyżki Stopy Zwrotu dodaje się Niedobór do Nadrobienia (będący wartością ujemną lub wynoszący zero), ustalając w ten sposób Nadwyżkę Stopy Zwrotu pomniejszoną o Niedobór do Nadrobienia.
- k) Wyznacza się większą z dwóch wartości: zero i Nadwyżka Stopy Zwrotu pomniejszona o Niedobór do Nadrobienia pomnożona przez Stawkę. Ustala się w ten sposób Procent Wynagrodzenia Zmiennego w Roku Rozliczeniowym.
- l) Od Procentu Wynagrodzenia Zmiennego w Roku Rozliczeniowym ustalonego na Dzień Wyceny odejmuje się Procent Wynagrodzenia Zmiennego w Roku Rozliczeniowym

ustalony na poprzedni Dzień Wyceny, ustalając w ten sposób Procent Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny. Dla pierwszego Dnia Wyceny w pierwszym Roku Rozliczeniowym Procent Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny jest równy Procentowi Wynagrodzenia Zmiennego w Roku Rozliczeniowym.

- m) Procent Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny mnoży się przez WANJU z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego Roku Rozliczeniowego, ustalając w ten sposób dzienne Wynagrodzenie Zmienne na Jednostkę Uczestnictwa.
- n) Dzielne Wynagrodzenie Zmienne na Jednostkę Uczestnictwa mnoży się przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, ustalając w ten sposób dzienne Wynagrodzenie Zmienne, przy czym dzienne Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny nie może być mniejsze niż (0 – rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w poprzednim Dniu Wyceny). Liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wg stanu na koniec poprzedniego dnia wyceny, tj. po wgraniu raportu Agentu Obsługującego.
- o) Liczbę Jednostek Uczestnictwa odkupionych w poprzednim Dniu Wyceny (odkupienia przeliczone wg cen z Dnia Wyceny – 1) dzieli się przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w dniu poprzedzającym poprzedni Dzień Wyceny (liczbę Jednostek Uczestnictwa odkupionych w dniu D-1 dzieli się przez liczbę Jednostek Uczestnictwa istniejących w dniu D-2), ustalając w ten sposób umarzaną część Jednostek Uczestnictwa. Dla pierwszego Dnia Wyceny w Roku Rozliczeniowym umarzana część Jednostek Uczestnictwa wynosi zero.
- p) W pierwszym Dniu Wyceny danego Roku Rozliczeniowego ustala się Rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w wysokości równej większej z dwóch wartości: zero oraz Dzielne Wynagrodzenie Zmienne na kategorię Jednostek Uczestnictwa. W pozostałych Dniach Wyceny ustala się rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne jako większą z dwóch liczb: zero oraz wynik następującego działania:  
  
Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w poprzednim Dniu Wyceny na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa + Dzielne Wynagrodzenie Zmienne na kategorię Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny \* (1 – umarzana część Jednostek Uczestnictwa danej kategorii).
- q) W Dniu Wyceny umarzaną część Jednostek Uczestnictwa (wyliczoną według lit. o) mnoży się przez Rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w poprzednim Dniu Wyceny, ustalając w ten sposób Dzienną Rezerwę od Umorzonych Jednostek Uczestnictwa.
- r) W pierwszym Dniu Wyceny danego Roku Rozliczeniowego Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa jest równa zero. W pozostałych Dniach Wyceny ustala się Rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa w wysokości równej sumie Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny i dziennej Rezerwy od Umorzonych Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

- s) W Dniu Rozpoczęcia naliczania Wynagrodzenia Zmiennego wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne jest równa zero, niezależnie od jej wartości obliczonej w literze (p).
  - t) W Dniu Rozpoczęcia naliczania Wynagrodzenia Zmiennego wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa jest równa zero, niezależnie od jej wartości obliczonej w literze (r).
4. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne i Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne od Umorzonych Jednostek Uczestnictwa stanowią łącznie Wynagrodzenie Zmienne, o które Fundusz każdego Dnia Wyceny odpowiednio zmniejsza lub zwiększa wartość rezerwy.
  5. Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane również w przypadku, w którym stopa zwrotu z Funduszu w Roku Rozliczeniowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym.
  6. Wynagrodzenie Zmienne jest wypłacane w terminie 7 (siedmiu) dni roboczych od Dnia Krystalizacji.

Wynagrodzenie Zmienne może zostać naliczone i pobrane także w przypadku gdy stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest ujemna lecz wyższa od stopy zwrotu z Benchmarku w Roku Rozliczeniowym.

Przykłady przedstawione poniżej ilustrują stosowane zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego:

**Przykład ilustrujący wpływ wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszami na inwestycję uczestnika**

**Założenia i oznaczenia:**

\*zamieszczony poniżej model kalkulacji wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszami ma charakter uproszczony - nie należy go traktować jako wiernego odzwierciedlenia faktycznie prowadzonych wyliczeń, które mogą zwrócić wynik odbiegający od zaprezentowanego

\*przykład dla nabycia 10 jednostek uczestnictwa subfunduszu o początkowym WANIU = 100 zł, tj. dla początkowej wpłaty na rejestr jednego z Subfunduszy kwoty 1.000 zł (nabycie bez opłat manipulacyjnych)

\*brak innych nabyć i odkupień w okresie 10ciu lat

\*w przykładzie pominięto wpływ rezerwy na wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie i koszty pokrywane z aktywów Subfunduszy na wyceny jednostek uczestnictwa

\*okres odniesienia wynosi 5 lat

\* (A), (B), ..., (K) - oznaczenia kolumn i operacji na wartościach umieszczonych w poszczególnych kolumnach

\*R-1 - wartość w danej kolumnie z roku poprzedniego

	(A)	(B)	(C) = (A) - (B)	(D)	(E) = (C) + ((D) <sub>R-1</sub> )		(F) = 20% * (E)	(G)	(H) = ((I) <sub>R-1</sub> * (1+(A)));	(I) = (F) * ((I) <sub>R-1</sub> )	(J) = (H) - (I)	(K) = (J) : (G)
Rok	Rentowność subfunduszu w danym roku	Rentowność benchmarku w danym roku	Różnica pomiędzy rentownością subfunduszu i benchmarku w danym roku (wartość dodatnia="lepszy wynik", wartość ujemna = "gorszy wynik")	Ujemna rentowność subfunduszu względem benchmarku w okresie odniesienia do odrobienia w kolejnym roku ("gorszy wynik do odrobienia")	Różnica pomiędzy rentownością subfunduszu i benchmarku z uwzględnieniem "gorszego wyniku do odrobienia" z poprzedniego roku	Czy w danym roku wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone na koniec roku? TAK jeśli wartość w kolumnie (E) > 0%	Wysokość wynagrodzenia zmiennego o ile jest należne czyli jeśli wartość w kolumnie E jest większa do 0	Liczba jednostek uczestnictwa na rejestrze uczestnika	Wartość aktywów uczestnika przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego	Wartość wynagrodzenia zmiennego należnego Towarzystwu od uczestnika	Wartość aktywów uczestnika po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego	WANIU
0								10	1 000,0 zł	0	1 000 zł	100 zł
1	10%	5%	5%	0%	5%	TAK	1,0%	10	1 100,0 zł	10,0 zł	1 090,0 zł	109,0 zł
2	2%	2%	0%	0%	0%	NIE	0,0%	10	1 111,8 zł	0,0 zł	1 111,8 zł	111,2 zł
3	5%	10%	-5%	-5%	-5%	NIE	0,0%	10	1 167,4 zł	0,0 zł	1 167,4 zł	116,7 zł
4	-2%	-5%	3%	-2%	-2%	NIE	0,0%	10	1 144,0 zł	0,0 zł	1 144,0 zł	114,4 zł
5	-3%	-5%	2%	0%	0%	NIE	0,0%	10	1 109,7 zł	0,0 zł	1 109,7 zł	111,0 zł
6	10%	5%	5%	0%	5%	TAK	1,0%	10	1 220,7 zł	11,1 zł	1 209,6 zł	121,0 zł
7	5%	0%	5%	0%	5%	TAK	1,0%	10	1 270,1 zł	12,1 zł	1 258,0 zł	125,8 zł
8	-10%	0%	-10%	-10%	-10%	NIE	0,0%	10	1 132,2 zł	0,0 zł	1 132,2 zł	113,2 zł
9	-3%	-5%	2%	-8%	-8%	NIE	0,0%	10	1 098,2 zł	0,0 zł	1 098,2 zł	109,8 zł
10	5%	3%	2%	-6%	-6%	NIE	0,0%	10	1 153,1 zł	0,0 zł	1 153,1 zł	115,3 zł
11	7%	5%	2%	-4%	-4%	NIE	0,0%	10	1 233,8 zł	0,0 zł	1 233,8 zł	123,4 zł
12	1%	1%	0%	0%	-4%	NIE	0,0%	10	1 246,2 zł	0,0 zł	1 246,2 zł	124,6 zł
13	5%	-7%	2%	0%	2%	TAK	0,4%	10	1 183,9 zł	5,0 zł	1 178,9 zł	117,9 zł
14	-10%	-4%	-6%	-6%	-6%	NIE	0,0%	10	1 061,0 zł	0,0 zł	1 061,0 zł	106,1 zł
15	10%	8%	2%	-4%	-4%	NIE	0,0%	10	1 167,1 zł	0,0 zł	1 167,1 zł	116,7 zł
16	12%	10%	2%	-2%	-2%	NIE	0,0%	10	1 307,2 zł	0,0 zł	1 307,2 zł	130,7 zł
17	2%	6%	-4%	-6%	-6%	NIE	0,0%	10	1 333,3 zł	0,0 zł	1 333,3 zł	133,3 zł
18	5%	5%	0%	-4%	-6%	NIE	0,0%	10	1 400,0 zł	0,0 zł	1 400,0 zł	140,0 zł
19	10%	5%	5%	0%	1%	TAK	0,2%	10	1 540,0 zł	2,8 zł	1 537,2 zł	153,7 zł

**e) Wskazanie maksymalnej wysokości Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.**

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu Wynagrodzenie maksymalnie do wysokości:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 0,25 proc.,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B - 0,20 proc.,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z - 0,25 proc.

w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii."