

## Załącznik do Tabel opłat i limitów (kody tabel: F180 i F181)

### Specyfikacja - indeks Multi-Strategia

Indeks:	Multi-Strategia.
Cel inwestycyjny strategii indeksu:	Wzrost wartości indeksu.
Strategia indeksu:	<p>Strategia indeksu ma wbudowany mechanizm automatycznej zmiany alokacji. Indeks bazuje na dwóch subindeksach ze zmiennością docelową na poziomie 8% rocznie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <b>subindeks Dynamiczny</b> (kod Bloomberg: CBKIDYP8 Index);</li> <li>2) <b>subindeks Defensywny</b> (kod Bloomberg: CBKIDEP8 Index).</li> </ol>
Mechanizm automatycznej zmiany alokacji:	<p>Alokacja strategii indeksu określana jest raz w miesiącu w <i>Dniu zmiany alokacji</i>, zgodnie z poniższymi zasadami:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) strategia alokuje w 100% w subindeks Dynamiczny, w przypadku gdy: <ul style="list-style-type: none"> <li>– wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni jest wyższa od średniej arytmetycznej z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</li> </ul> </li> <li>2) strategia alokuje w 100% w subindeks Defensywny, w przypadku gdy: <ul style="list-style-type: none"> <li>– wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni jest niższa lub równa średniej arytmetycznej z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni oraz</li> <li>– wartość subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni jest wyższa od średniej arytmetycznej z ostatnich 100 wartości subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</li> </ul> </li> <li>3) strategia nie alokuje w żaden z subindeksów, w przypadku gdy: <ul style="list-style-type: none"> <li>– wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni jest niższa lub równa średniej arytmetycznej z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni oraz</li> <li>– wartość subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni jest niższa lub równa średniej arytmetycznej z ostatnich 100 wartości subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni.</li> </ul> </li> </ol> <p><i>Dzień zmiany alokacji</i> - 17 dzień wyceny indeksu każdego miesiąca kalendarzowego.</p> <p>Alokację strategii indeksu w subindeks (odpowiednio Dynamiczny i Defensywny) określają Współczynniki alokacji indeksu w subindeksy: <math>PF_{Dynamiczny}</math> i <math>PF_{Defensywny}</math>.</p> <p>Alokacja w <i>Dniu uruchomienia indeksu</i> jest zgodna z powyższymi zasadami przy założeniu, że dzień uruchomienia indeksu jest <i>Dniem zmiany alokacji</i>.</p>
Strategia subindeksów:	Strategie subindeksów mają wbudowany mechanizm kontroli zmienności.
Mechanizm kontroli zmienności:	<p>Mechanizm kontroli zmienności nałożony jest oddzielnie i niezależnie na oba subindeksy. Zmienność docelowa dla obu subindeksów wynosi 8% rocznie. Poziom alokacji subindeksów odpowiednio w koszyk Dynamiczny i koszyk Defensywny określany jest w każdym dniu roboczym subindeksów, zgodnie z poniższymi zasadami:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) w okresie gdy zmienność subindeksu przekracza 8%, alokacja subindeksu w odpowiedni koszyk subfunduszy wynosi poniżej 100%;</li> <li>2) w okresie gdy zmienność subindeksu nie przekracza 8%, alokacja subindeksu w odpowiedni koszyk subfunduszy wynosi od 100% do maksymalnie 150%.</li> </ol> <p>Poziom alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy (odpowiednio Dynamiczny i Defensywny) określa Współczynnik poziomu alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy <math>PF_{d}</math>, gdzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <math>d=1</math> oznacza subindeks Dynamiczny;</li> <li>2) <math>d=2</math> oznacza subindeks Defensywny.</li> </ol>

Koszyk Dynamiczny:	<p><b>Koszyk Dynamiczny</b> składa się z poniższych subfunduszy TFI PZU:</p> <table border="1" data-bbox="432 241 1398 497"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Nazwa subfunduszu</th> <th>Kod Bloomberg</th> <th>Waga subfunduszu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji KRAKOWIAK</td> <td>PZUAKRA PW Equity</td> <td>37,5%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>PZU FIO Parasolowy - PZU Energia Medycyna Ekologia</td> <td>PZUEMEA PW Equity</td> <td>37,5%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>PZU SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Akcji Spółek Dywidendowych</td> <td>PZUSDYW PW Equity</td> <td>12,5%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek</td> <td>PZUAMSA PW Equity</td> <td>12,5%</td> </tr> </tbody> </table>	i	Nazwa subfunduszu	Kod Bloomberg	Waga subfunduszu	1	PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji KRAKOWIAK	PZUAKRA PW Equity	37,5%	2	PZU FIO Parasolowy - PZU Energia Medycyna Ekologia	PZUEMEA PW Equity	37,5%	3	PZU SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Akcji Spółek Dywidendowych	PZUSDYW PW Equity	12,5%	4	PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	PZUAMSA PW Equity	12,5%
i	Nazwa subfunduszu	Kod Bloomberg	Waga subfunduszu																		
1	PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji KRAKOWIAK	PZUAKRA PW Equity	37,5%																		
2	PZU FIO Parasolowy - PZU Energia Medycyna Ekologia	PZUEMEA PW Equity	37,5%																		
3	PZU SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Akcji Spółek Dywidendowych	PZUSDYW PW Equity	12,5%																		
4	PZU FIO Parasolowy - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	PZUAMSA PW Equity	12,5%																		
Koszyk Defensywny:	<p><b>Koszyk Defensywny</b> składa się z poniższych subfunduszy TFI PZU:</p> <table border="1" data-bbox="432 560 1398 710"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Nazwa subfunduszu</th> <th>Kod Bloomberg</th> <th>Waga subfunduszu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>PZU FIO Parasolowy - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</td> <td>PZUPDPA PW Equity</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Dłużny Rynków Wschodzących</td> <td>PZUDLRW PW Equity</td> <td>50%</td> </tr> </tbody> </table>	i	Nazwa subfunduszu	Kod Bloomberg	Waga subfunduszu	1	PZU FIO Parasolowy - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZUPDPA PW Equity	50%	2	SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Dłużny Rynków Wschodzących	PZUDLRW PW Equity	50%								
i	Nazwa subfunduszu	Kod Bloomberg	Waga subfunduszu																		
1	PZU FIO Parasolowy - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZUPDPA PW Equity	50%																		
2	SFIO Globalnych Inwestycji - PZU Dłużny Rynków Wschodzących	PZUDLRW PW Equity	50%																		
Dzień uruchomienia indeksu:	10 marca 2017 r.																				
Wartość indeksu <b>Indeks<sub>t</sub></b> :	<p>Wartość indeksu w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem:</p> $Indeks_t = Indeks_{t-1} \times [1 + (\frac{RDY_t}{RDY_{t-1}} - 1) \times PF_{Dynamiczny, t} + (\frac{RDE_t}{RDE_{t-1}} - 1) \times PF_{Defensywny, t} - 1,25\% \times \frac{e}{360}],$ <p>gdzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <math>Indeks_0 = 100</math> (w dniu uruchomienia indeksu);</li> <li>2) <math>Indeks_t</math> – wartość indeksu w dniu wyceny (t);</li> <li>3) <math>t-1</math> – dzień wyceny bezpośrednio poprzedzający wycenę indeksu w dniu (t);</li> <li>4) <math>RDY_t</math> – wartość subindeksu Dynamicznego w dniu wyceny (t);</li> <li>5) <math>RDE_t</math> – wartość subindeksu Defensywnego w dniu wyceny (t);</li> <li>6) <math>PF_{Dynamiczny, t}</math> – współczynnik alokacji indeksu w subindeks Dynamiczny w dniu wyceny (t);</li> <li>7) <math>PF_{Defensywny, t}</math> – współczynnik alokacji indeksu w subindeks Defensywny w dniu wyceny (t);</li> <li>8) <math>e</math> – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem wyceny (t) a bezpośrednio poprzedzającym go dniem wyceny (t-1).</li> </ol>																				
Wartość subindeksów <b>RDY<sub>t</sub></b> i <b>RDE<sub>t</sub></b> :	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wartość subindeksu Dynamicznego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem: <math display="block">RDY_t = RDY_{t-1} \times [1 + PF_{1,t-1} \times (\frac{Koszyk\ Dynamiczny_t}{Koszyk\ Dynamiczny_{t-1}} - 1)],</math> <p>gdzie:</p> <math display="block">Koszyk\ Dynamiczny_t = Koszyk\ Dynamiczny_{t-1} \times \sum_{i=1}^j (WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}}),</math> <p>gdzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <math>Koszyk\ Dynamiczny_t</math> – wartość koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t);</li> <li>– <math>NAV_{i,t}</math> – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t);</li> <li>– <math>WF_i</math> – waga i-tego subfunduszu w koszyku Dynamicznym; jaką określono w tabeli w sekcji <i>Koszyk Dynamiczny</i>.</li> </ul> </li> <li>2. Wartość subindeksu Defensywnego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem: <math display="block">RDE_t = RDE_{t-1} \times [1 + PF_{2,t-1} \times (\frac{Koszyk\ Defensywny_t}{Koszyk\ Defensywny_{t-1}} - 1)],</math> <p>gdzie:</p> <math display="block">Koszyk\ Defensywny_t = Koszyk\ Defensywny_{t-1} \times \sum_{i=1}^j (WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}}),</math> <p>gdzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <math>Koszyk\ Defensywny_t</math> – wartość koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t);</li> <li>– <math>NAV_{i,t}</math> – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t);</li> <li>– <math>WF_i</math> – waga i-tego subfunduszu w koszyku Defensywnym, jaką określono w tabeli w sekcji <i>Koszyk Defensywny</i>.</li> </ul> </li> </ol>																				

<p>Współczynniki alokacji indeksu w subindeksy:  <b>PF<sub>Dynamiczny</sub></b> i  <b>PF<sub>Defensywny</sub></b>:</p>	<p>Współczynnik alokacji indeksu określany jest raz w miesiącu w <i>Dniu zmiany alokacji</i>, zgodnie z poniższymi zasadami:</p> <p><math>PF_{Dynamiczny}</math> równy jest 1 oraz <math>PF_{Defensywny}</math> równy jest 0, tylko jeżeli:</p> $RDYb_{(-3)} > \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)});$ <p><math>PF_{Dynamiczny}</math> równy jest 0 oraz <math>PF_{Defensywny}</math> równy jest 1, tylko jeżeli:</p> $RDYb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)}) \text{ oraz}$ $RDEb_{(-3)} > \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDEb_{(-k)});$ <p><math>PF_{Dynamiczny}</math> równy jest 0 oraz <math>PF_{Defensywny}</math> równy jest 0, tylko jeżeli:</p> $RDYb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)}) \text{ oraz}$ $RDEb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDEb_{(-k)});$ <p>gdzie:</p> <p><math>RDYb_{(-3)}</math> – wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</p> <p><math>RDEb_{(-3)}</math> – wartość subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</p> <p><math>\text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)})</math> – średnia arytmetyczna z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o k dni;</p> <p><math>\text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDEb_{(-k)})</math> – średnia arytmetyczna z ostatnich 100 wartości subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o k dni.</p>
<p>Współczynnik poziomu alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy  <b>PF<sub>d</sub></b>:</p>	<p>Współczynnik poziomu alokacji dla każdego subindeksu w dniu wyceny t jest wyznaczany zgodnie z poniższym wzorem:</p> $PF_{d,t} = \text{Min} \left( 150\%; \frac{\text{Target\_Vol}}{\text{RealisedVol}_{d,t-1}} \right);$ <p>gdzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <math>\text{Target\_Vol}</math> – równy jest 8% rocznie dla obu subindeksów;</li> <li>2) <math>\text{RealisedVol}_{d,t-1}</math> – zmienność zrealizowana subindeksu Dynamicznego (d = 1) oraz subindeksu Defensywnego (d = 2) w odniesieniu do wyceny subindeksów w dniu (t-1);</li> <li>3) <math>\text{RealisedVol}_{1,t-1} = \sqrt{\frac{t}{n-1}} \times \sqrt{\sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2 - \frac{1}{n} \left( \sum_{k=1}^n \ln \left( \frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2}</math>;</li> <li>4) <math>\text{RealisedVol}_{2,t-1} = \sqrt{\frac{t}{n-1}} \times \sqrt{\sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2 - \frac{1}{n} \left( \sum_{k=1}^n \ln \left( \frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2}</math>;</li> </ol> <p>gdzie:</p> <p>n – liczba dni wykorzystywanych do obliczenia zmienności zrealizowanej równa 20;</p> <p>t – oczekiwana liczba wycen subindeksów w każdym roku kalendarzowym równa 252;</p> <p>k – liczba całkowita od 1 do 20;</p> <p><math>\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}</math> – wartość koszyka Dynamicznego w odniesieniu do wyceny subindeksu Dynamicznego w dniu (t-n+k-1);</p> <p><math>\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}</math> – wartość koszyka Defensywnego w odniesieniu do wyceny subindeksu Defensywnego w dniu (t-n+k-1).</p>
<p>Zmiana metody obliczania wartości indeksu, zawieszenie wyceny indeksu, likwidacja indeksu:</p>	<p>Metoda obliczania wartości indeksu może ulec zmianie w trakcie trwania umowy w następujących przypadkach:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) zmiany obowiązujących przepisów prawa lub ich urzędowej lub sądowej wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu;</li> <li>2) likwidacji lub zastąpienia któregośkolwiek z subindeksów, o który oparty jest indeks;</li> <li>3) wzrostu kosztów utrzymania indeksu w wyniku zmian regulacji prawnych.</li> </ol> <p>Wycena indeksu może zostać zawieszona w przypadku opóźnienia, przerwania lub zawieszenia wyceny</p>

	<p>któregokolwiek z subindeksów.</p> <p>Wszelkie odstępstwa lub zmiany od metody obliczania wartości indeksu mogą być dokonane, z zastrzeżeniem, że ogólna koncepcja, a w szczególności cel inwestycyjny indeksu, zostaną zachowane.</p> <p>Ubezpieczający zostanie pisemnie poinformowany o zmianie metody obliczania wartości indeksu.</p> <p>Jeżeli, w przypadku zaistnienia okoliczności, które wymagają zmian w metodzie obliczania wartości indeksu (pkt 1-3 powyżej), zmiany takie nie byłyby możliwe przy zachowaniu ogólnej koncepcji (realizacji strategii przez indeks), a w szczególności celu inwestycyjnego indeksu następuje likwidacja niniejszego indeksu, wówczas PZU Życie SA pisemnie zaproponuje ubezpieczającemu możliwość zastąpienia likwidowanego indeksu (zastępowanego) innym indeksem (zastępującym) pod warunkiem, że jego charakterystyka będzie zbliżona do charakterystyki i założeń likwidowanego indeksu. Ustalenie wartości świadczenia z tytułu dożycia przez ubezpieczającego końca okresu odpowiedzialności będzie uwzględniać wartości indeksu zastępowanego do dnia poprzedzającego zmianę oraz indeksu zastępującego od dnia dokonania zmiany.</p> <p>W przypadku braku zgody na powyższą zamianę, ubezpieczającemu przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy.</p> <p>Jeżeli zastąpienie indeksu nie będzie możliwe, PZU Życie SA wyznaczy datę ostatniej obserwacji na inny dzień niż określony w umowie, z zastrzeżeniem, że będzie to ostatni dzień, w którym ustalenie wartości indeksu zgodnie z umową było możliwe, o czym ubezpieczający zostanie pisemnie poinformowany.</p> <p>W przypadku gdy na koniec trwania umowy, ustalenie wartości świadczenia z tytułu dożycia przez ubezpieczającego końca okresu odpowiedzialności nie jest możliwe z powodu: zawieszenia wyceny indeksu lub jego likwidacji albo jeżeli w czasie trwania umowy istotnie została zmieniona metoda obliczania wartości indeksu, wówczas świadczenie z tytułu dożycia przez ubezpieczającego końca okresu odpowiedzialności stanowić będzie składka zainwestowana, która zostanie powiększona o przypadającą na umowę, wartość aktywa (opcji) nabytego przez PZU Życie SA w celu zabezpieczenia wypłaty Bonusu Inwestycyjnego, o ile wartość tej opcji będzie większa od zera.</p>
<p>Zmiana składników subindeksu oraz metody obliczania wartości subindeksu:</p>	<p>Skład subindeksu i metoda obliczania wartości subindeksu może ulec zmianie w trakcie trwania umowy w następujących przypadkach:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) zmiany obowiązujących przepisów prawa lub ich urzędowej lub sądowej wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu;</li> <li>2) zmiany warunków któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, m.in. zmiany: <ul style="list-style-type: none"> <li>- strategii inwestycyjnej lub polityki dystrybucyjnej (w tym wprowadzenie lub zwiększenie opłat za nabycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa subfunduszy),</li> <li>- profilu ryzyka,</li> <li>- waluty, w której denominowane są jednostki uczestnictwa subfunduszy w stosunku do waluty z dnia uruchomienia indeksu,</li> <li>- częstotliwości obliczania lub publikacji wartości jednostki uczestnictwa;</li> </ul> </li> <li>3) naruszenie celu inwestycyjnego któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, wskazanego w odpowiednich prospektach informacyjnych;</li> <li>4) zawieszenie ustalania wartości jednostki uczestnictwa któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, z powodów innych niż o charakterze technicznym lub operacyjnym, na okres dłuższy niż 5 kolejnych dni wyceny;</li> <li>5) jeśli działalność któregokolwiek z subfunduszy lub zarządzających danym subfunduszem, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, jest poddawana przeglądowi przez odpowiednich regulatorów ze względu na wykroczenia, naruszenie jakiegokolwiek przepisu lub regulacji;</li> <li>6) przymusowe umorzenie jednostek uczestnictwa któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, przez dany subfundusz, z jakiegokolwiek powodu przed dniem ostatniej obserwacji indeksu;</li> <li>7) zawieszenie możliwości nabywania i umarzania jednostek uczestnictwa któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, na okres dłuższy niż 5 kolejnych dni wyceny;</li> <li>8) likwidacja któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, lub ich jednostek uczestnictwa, z jakiegokolwiek powodu przed dniem ostatniej obserwacji indeksu;</li> <li>9) zastąpienie któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, przez inny fundusz w wyniku połączenia lub podobnego zdarzenia, chyba że zastąpienie nie ma żadnego istotnego wpływu ekonomicznego na wycenę indeksu;</li> <li>10) cofnięcie zezwolenia na działalność, któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, lub ich akcji lub zarządzających danym subfunduszem przez jakąkolwiek właściwą instytucję;</li> <li>11) zmiana zarządzających któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, chyba że w wyniku zmiany zarządzającym zostaje</li> </ol>

	<p>osoba, która jest godna zaufania i ma doświadczenie w swojej dziedzinie;</p> <p>12) zgłoszenie postępowania upadłościowego lub podobnych postępowań w odniesieniu do aktywów któregośkolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, zgodnie z obowiązującym prawem, któremu podlega dany subfundusz.</p>
--	--