

Załącznik do Tabel opłat i limitów (kod tabel: F132 i F133)

Specyfikacja indeksu Elastyczna Strategia

Indeks:	Elastyczna Strategia				
Skład indeksu:	Wartość Indeksu obliczana jest na podstawie kursów zamknięcia poniższych subindeksów publikowanych w serwisie Bloomberg (za wyjątkiem subindeksu i=10):				
	i	Nazwa subindeksu	Kod Bloomberg	Maksymalny poziom alokacji	Kurs walutowy
	1	CBK Gold Futures Tracker (Index)	CBKIGOFT Index	50%	USDPLN
	2	CBK WTI Crude Oil Futures Tracker (Index)	CBKIWCFT Index	50%	USDPLN
	3	CBK US Equity Futures Tracker (Index)	CBKIUEFT Index	50%	USDPLN
	4	CBK German Equity Futures Tracker (Index)	CBKIGEFT Index	50%	EURPLN
	5	CBK Emerging Market Futures Tracker (Index)	CBKIEEFT Index	25%	USDPLN
	6	CBK US 10Y Treasury Futures Tracker (Index)	CBKIUOFT Index	100%	USDPLN
	7	CBK German 10Y Treasury Futures Tracker (Index)	CBKIGOFT Index	100%	EURPLN
	8	CBK Euro Inverse FX Futures Tracker (Index)	CBKIEIFT Index	50%	USDPLN
	9	CBK Swiss Franc FX Futures Tracker (Index)	CBKICXFT Index	25%	USDPLN
	10	Commodities Ex Agriculture (ETF)	CBCOMM GY Equity*	25%	USDPLN
	11	Synthetic Cash (N/A)	N/A	100%	N/A
	* do kalkulacji wartości Indeksu w przypadku subindeksu i=10 Commodities Ex Agriculture (ETF), używana jest wartość netto aktywów w USD publikowana w serwisie Bloomberg.				
Cel inwestycyjny strategii indeksu:	Wzrost wartości indeksu.				
Strategia indeksu:	Strategia składa się z dwóch mechanizmów: <ul style="list-style-type: none"> ▪ automatycznej zmiany alokacji, ▪ kontroli zmienności. 				
Mechanizm automatycznej zmiany alokacji:	<p>Wagi subindeksów w_i^i określają alokację portfela inwestycyjnego pomiędzy subindeksy. Obliczenie wag dokonywane jest w dacie uruchomienia indeksu, a następnie raz na kwartał każdego pierwszego dnia roboczego indeksu w sierpniu, listopadzie, lutym i maju. Po ustaleniu wagi określają alokację portfela inwestycyjnego w subindeksy do wystąpienia kolejnej daty ustalenia wag subindeksów. Określenie wag dla poszczególnych subindeksów dokonywane jest zgodnie z poniższymi zasadami:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Obliczenie liczby subindeksów, których notowania znajdują się powyżej 97% z maksimum ostatnich 50 notowań poprzedzających dzień ustalenia wag. 2. Obliczenie wag dla subindeksów spełniających warunek opisany w pkt 1, poprzez podzielenie 100% przez liczbę indeksów spełniających warunek opisany w pkt 1. 3. Wagi subindeksów nie spełniających warunku opisanego w pkt 1 wynoszą 0%. 4. Alokacja w gotówkę jest równa różnicy 100% i sumie wag pozostałych indeksów. 				
Mechanizm	Mechanizm kontroli zmienności jest nałożony na zmienność portfela inwestycyjnego. Dopuszczalny poziom				

kontroli zmienności:	zmienności wynosi 5%. W przypadku gdy zmienność portfela inwestycyjnego przekracza dopuszczalny poziom współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym spada poniżej 100%. W przypadku gdy zmienność portfela inwestycyjnego przyjmuje wartości poniżej dopuszczalnego poziomu współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym wynosi 100%. Określanie wartości współczynnika partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym jest dokonywane w każdym dniu roboczym indeksu.
Dzień uruchomienia indeksu:	12.05.2015 r. (t=0)
Wartość indeksu Index_t :	<p>Wartość indeksu w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem:</p> $Index_t = Index_{t-1} \times \left[1 + PF_{t-1} \times \left(\frac{IP_t}{IP_{t-1}} - 1 \right) - 1\% \times \frac{Act_{t,t-1}}{365} \right];$ <p>gdzie:</p> <p>Index₀ = 100 (w dniu uruchomienia indeksu, t=0);</p> <p>PF_t oznacza współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym w dniu t;</p> <p>IP_t oznacza wartość portfela inwestycyjnego w dniu t;</p> <p>Act_{t,t-1} oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy dniem kalkulacji indeksu t a bezpośrednio poprzedzającym go dniem kalkulacji indeksu t-1.</p>
Wartość portfela inwestycyjnego IP_t :	<p>Wartość portfela inwestycyjnego w dniu wyceny t jest wyznaczana zgodnie z poniższym wzorem:</p> $IP_t = IP_{t-1} \times \left(1 + \sum_{i=1}^n w_t^i \times \left(\frac{P_Adj_t^i}{P_Adj_{t-1}^i} - 1 \right) \right);$ <p>gdzie:</p> <p>i ∈ {1,2, ...,11} oznacza numer danego subindeksu zgodnie z tabelą w sekcji subindeksy;</p> <p>n=11 oznacza liczbę subindeksów;</p> <p>IP₀ =100 (w dniu uruchomienia indeksu, t=0);</p> <p>Wartości IP_t dla dni wyceny t poprzedzających dzień uruchomienia indeksu niezbędne do obliczenia wartości Variance_t w dniu uruchomienia indeksu są wyliczane zgodnie ze wzorem:</p> $IP_t = \frac{IP_{t+1}}{\left(1 + \sum_{i=1}^n w_{t+1}^i \times \left(\frac{P_Adj_{t+1}^i}{P_Adj_t^i} - 1 \right) \right)};$ <p>P_Adj_tⁱ oznacza wartość i-tego subindeksu w dniu t po uwzględnieniu zmian kursów walutowych oraz kosztu kapitału (dla i=10) i jest wyliczane zgodnie z poniższym wzorem:</p>

	$P_Adj_t^i = \begin{cases} P_Adj_{t-1}^i \times \left\{ 1 + \left(\frac{FX_t^i}{FX_{t-1}^i} \right) \times \left(\frac{P_t^i}{P_{t-1}^i} - 1 \right) \right\}, \text{ dla } i \in \{1, 2, \dots, 9\} \\ P_Adj_{t-1}^i \times \left\{ 1 + \left(\frac{FX_t^i}{FX_{t-1}^i} \right) \times \left(\frac{P_t^i}{P_{t-1}^i} - 1 - L_{t-1}^i \times \left(\frac{d}{365} \right) \right) \right\}, \text{ dla } i = 10 \\ P_Adj_{t-1}^i, \text{ dla } i = 11 \end{cases};$ <p>FX_t^i oznacza wartość odpowiedniego kursu wymiany walutowej stosowanego dla i-tego subindeksu w dniu t;</p> <p>P_t^i oznacza wartość i-tego subindeksu w dniu t;</p> <p>L_t^i oznacza stawkę 3M USD LIBOR w dniu t;</p> <p>d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy dniem t a bezpośrednio poprzedzającym go dniem t-1.</p>
<p>Wagi subindeksów W_t^i:</p>	<p>Wagi poszczególnych subindeksów w portfelu inwestycyjnym są obliczane w dacie uruchomienia indeksu, a następnie raz na kwartał każdego pierwszego dnia roboczego indeksu w sierpniu, listopadzie, lutym i maju. Ustalone wagi obowiązują do wystąpienia kolejnej daty ustalenia wag subindeksów.</p> <p>Wagi poszczególnych subindeksów są ustalane zgodnie z poniższym wzorem:</p> <p>Dla $i \in \{1, 2, \dots, 10\}$:</p> $w_t^i = \begin{pmatrix} \text{MINIMUM} \left(WCap^i, \frac{100\%}{l_s} \right) \text{ gdy } P_Adj_{t-1}^i > 97\% \times \text{MAXIMUM}_{j=0 \text{ do } 49} (P_Adj_{t-1-j}^i) \\ 0\% \text{ gdy } P_Adj_{t-1}^i \leq 97\% \times \text{MAXIMUM}_{j=0 \text{ do } 49} (P_Adj_{t-1-j}^i) \end{pmatrix}$ <p>gdzie:</p> <p>$WCap^i$ oznacza maksymalny poziom alokacji dla i-tego subindeksu określony w tabeli subindeksów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego;</p> <p>l_s oznacza łączną liczbę subindeksów, dla których w dacie t określenia wag subindeksów spełniony jest poniższy warunek:</p> $P_Adj_{t-1}^i > 97\% \times \text{MAXIMUM}_{j=0 \text{ do } 49} (P_Adj_{t-1-j}^i);$ <p>Dla $i = 11$:</p> $w_t^{11} = 100\% - \sum_{i=1}^{10} w_t^i .$
<p>współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym PF_t:</p>	<p>Współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym jest wyznaczany w każdym dniu roboczym indeksu t, zgodnie z poniższym wzorem:</p> $PF_t = \text{Min} \left(100\%; \frac{5\%}{ERV_{t-1}} \right);$ <p>gdzie:</p> <p>PF_t oznacza współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym w dniu t;</p> $ERV_{t-1} = \sqrt{252 \times \text{Variance}_{t-1}} ;$ <p>gdzie:</p>

	<p>Variance_t jest obliczane zgodnie z poniższym wzorem:</p> $\text{Variance}_t = \left(\begin{array}{l} \sum_{j=-99}^0 \frac{\alpha_j}{\sum_{j=-99}^0 \alpha_j} \times \left[\ln \left(\frac{IP_{t+j}}{IP_{t+j-1}} \right) \right]^2, \text{ dla } t \in \{-1, 0\} \\ 0,93 \times \text{Variance}_{t-1} + 0,07 \times \left[\ln \left(\frac{IP_t}{IP_{t-1}} \right) \right]^2, \text{ dla } t > 0 \end{array} \right);$ <p>gdzie:</p> <p>$\alpha_j = 0,93^{-j}$;</p>
<p>Zmiana składników indeksu oraz metody obliczania wartości indeksu, likwidacja indeksu:</p>	<p>Skład indeksu jak i metoda obliczania wartości indeksu mogą ulec zmianie w trakcie trwania umowy lub może nastąpić likwidacja indeksu w następujących przypadkach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. zmian obowiązujących przepisów prawa lub ich wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu, 2. wzrostu kosztów utrzymania indeksu w wyniku zmian np. w prawie podatkowym, 3. zawieszenia ustalania wartości któregośkolwiek z subindeksów o który oparty jest indeks na okres dłuższy niż 8 dni wyceny, 4. zmiany waluty któregośkolwiek z subindeksów o który oparty jest indeks, 5. innych zdarzeń mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu. <p>W przypadku zmiany składu indeksu lub metody obliczania jego wartości, PZU Życie SA zawiadamia ubezpieczającego o wprowadzanych zmianach. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim zamieszczana jest na stronie internetowej PZU.</p> <p>W przypadku gdy nastąpi likwidacja niniejszego indeksu, PZU Życie SA może zaproponować ubezpieczającemu możliwość zastąpienia likwidowanego indeksu innym indeksem pod warunkiem, że jego charakterystyka będzie zbliżona do charakterystyki i założeń likwidowanego indeksu.</p> <p>W przypadku braku zgody na powyższą zamianę, ubezpieczającemu przysługiwać będzie prawo wypowiedzenia umowy najpóźniej z dniem likwidacji indeksu.</p>