

## ZAŁĄCZNIK DO TABEL OPŁAT I LIMITÓW

Kody tabel: F177 i F178



### Specyfikacja – indeks Multi-Strategia

Indeks:	Multi-Strategia																				
Cel inwestycyjny strategii indeksu:	Wzrost wartości indeksu.																				
Strategia indeksu:	Strategia indeksu ma wbudowany mechanizm automatycznej zmiany alokacji. Indeks bazuje na dwóch subindeksach ze zmiennością docelową na poziomie 8% rocznie: 1) subindeks Dynamiczny (kod Bloomberg: SGKMDYP8 Index); 2) subindeks Defensywny (kod Bloomberg: SGKMDEP8 Index).																				
Mechanizm automatycznej zmiany alokacji:	Alokacja strategii indeksu określana jest raz w miesiącu w <i>Dniu zmiany alokacji</i> , zgodnie z poniższymi zasadami: 1) strategia alokuje w 100% w subindeks Dynamiczny, w przypadku gdy: – 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; 2) strategia alokuje w 100% w subindeks Defensywny, w przypadku gdy: – 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 – 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; 3) strategia nie alokuje w żaden z subindeksów, w przypadku gdy: – 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 – 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.  <i>Dzień zmiany alokacji</i> – 17 dzień wyceny indeksu każdego miesiąca kalendarzowego.  Alokację strategii indeksu w subindeks (odpowiednio Dynamiczny i Defensywny) określają Współczynniki alokacji indeksu w subindeksy: $PF_{\text{Dynamiczny}}$ i $PF_{\text{Defensywny}}$  Alokacja w <i>Dniu uruchomienia indeksu</i> jest zgodna z powyższymi zasadami przy założeniu, że dzień uruchomienia indeksu jest <i>Dniem zmiany alokacji</i> .																				
Strategia subindeksów:	Strategie subindeksów mają wbudowany mechanizm kontroli zmienności.																				
Mechanizm kontroli zmienności:	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: 1) w okresie gdy zmienność subindeksu przekracza 8%, alokacja subindeksu w odpowiedni koszyk subfunduszy wynosi poniżej 100%; 2) w okresie gdy zmienność subindeksu nie przekracza 8%, alokacja subindeksu w odpowiedni koszyk subfunduszy wynosi od 100% do maksymalnie 150%.  Poziom alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy (odpowiednio Dynamiczny i Defensywny) określa Współczynnik poziomu alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy $PF_d$ , gdzie: 1) $d=1$ oznacza subindeks Dynamiczny; 2) $d=2$ oznacza subindeks Defensywny.																				
Koszyk Dynamiczny:	<b>Koszyk Dynamiczny</b> składa się z poniższych subfunduszy TFI PZU:																				
	<table border="1"> <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:	<b>Koszyk Defensywny</b> składa się z poniższych subfunduszy TFI PZU:			
	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  $Indeks_t$ :

Wartość indeksu w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$Indeks_t = Indeks_{t-1} \times \left[ 1 + \left( \frac{RDY_t}{RDY_{t-1}} - 1 \right) \times PF_{Dynamiczny, t} + \left( \frac{RDE_t}{RDE_{t-1}} - 1 \right) \times PF_{Defensywny, t} - 1,25\% \times \frac{e}{360} \right],$$

gdzie:

- 1)  $Indeks_0 = 100$  (w dniu uruchomienia indeksu);
- 2)  $Indeks_t$  – wartość indeksu w dniu wyceny (t);
- 3)  $t-1$  – dzień wyceny bezpośrednio poprzedzający wycenę indeksu w dniu (t);
- 4)  $RDY_t$  – wartość subindeksu Dynamicznego w dniu wyceny (t);
- 5)  $RDE_t$  – wartość subindeksu Defensywnego w dniu wyceny (t);
- 6)  $PF_{Dynamiczny, t}$  – współczynnik alokacji indeksu w subindeks Dynamiczny w dniu wyceny (t);
- 7)  $PF_{Defensywny, t}$  – współczynnik alokacji indeksu w subindeks Defensywny w dniu wyceny (t);
- 8)  $e$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem wyceny (t) a bezpośrednio poprzedzającym go dniem wyceny (t-1).

Wartość subindeksów  $RDY_t$  i  $RDE_t$ :

1. Wartość subindeksu Dynamicznego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$RDY_t = RDY_{t-1} \times \left[ 1 + PF_{1,t-1} \times \left( \frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_t}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-1}} - 1 \right) \right],$$

gdzie:

$$\text{Koszyk Dynamiczny}_t = \text{Koszyk Dynamiczny}_{t-1} \times \sum_{i=1}^n \left( WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}} \right),$$

gdzie:

- 1)  $\text{Koszyk Dynamiczny}_t$  – wartość koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t);
- 2)  $NAV_{i,t}$  – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t);
- 3)  $WF_i$  – waga i-tego subfunduszu w koszyku Dynamicznym; jaką określono w tabeli w sekcji *Koszyk Dynamiczny*.

2. Wartość subindeksu Defensywnego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$RDE_t = RDE_{t-1} \times \left[ 1 + PF_{2,t-1} \times \left( \frac{\text{Koszyk Defensywny}_t}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-1}} - 1 \right) \right],$$

gdzie:

$$\text{Koszyk Defensywny}_t = \text{Koszyk Defensywny}_{t-1} \times \sum_{i=1}^n \left( WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}} \right),$$

gdzie:

- 1)  $\text{Koszyk Defensywny}_t$  – wartość koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t);
- 2)  $NAV_{i,t}$  – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t);
- 3)  $WF_i$  – waga i-tego subfunduszu w koszyku Defensywnym, jaką określono w tabeli w sekcji *Koszyk Defensywny*.

Współczynniki alokacji indeksu w subindeksy:

$PF_{Dynamiczny}$  i  $PF_{Defensywny}$ :

$PF_{Dynamiczny}$  równy jest 1 oraz  $PF_{Defensywny}$  równy jest 0, tylko jeżeli:

$$RDYb_{(-3)} > \text{Średnia}_{k/3}^{k+102}(RDYb_{(-k)});$$

$PF_{Dynamiczny}$  równy jest 0 oraz  $PF_{Defensywny}$  równy jest 1, tylko jeżeli:

$$RDYb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k/3}^{k+102}(RDYb_{(-k)}) \text{ oraz}$$

$$RDEb_{(-3)} > \text{Średnia}_{k/3}^{k+102}(RDEb_{(-k)});$$

$PF_{Dynamiczny}$  równy jest 0 oraz  $PF_{Defensywny}$  równy jest 0, tylko jeżeli:

$$RDYb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k/3}^{k+102}(RDYb_{(-k)}) \text{ oraz}$$

$$RDEb_{(-3)} \leq \text{Średnia}_{k/3}^{k+102}(RDEb_{(-k)});$$

gdzie:

$RDYb_{(-3)}$  – wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym Dzień zmiany alokacji o 3 dni;

$RDEb_{(-3)}$  – wartość subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym Dzień zmiany alokacji o 3 dni;

$\bar{R}_{k,3}^{k=102}$  (RDYb<sub>(k)</sub>) – średnia arytmetyczna z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym Dzień zmiany alokacji o k dni;

$\bar{R}_{k,3}^{k=102}$  (RDEb<sub>(k)</sub>) – średnia arytmetyczna z ostatnich 100 wartości subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym Dzień zmiany alokacji o k dni.

Współczynnik poziomu alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy  $PF_d$ :

Współczynnik poziomu alokacji dla każdego subindeksu w dniu wyceny t jest wyznaczany zgodnie z poniższym wzorem:

$$PF_{d,t} = \min \left( 150\%; \frac{\text{Target\_Vol}}{\text{RealisedVol}_{d,t-1}} \right);$$

gdzie:

- 1) Target\_Vol – równy jest 8% rocznie dla obu subindeksów;
- 2) RealisedVol<sub>d,t-1</sub> – zmienność zrealizowana subindeksu Dynamicznego (d=1) oraz subindeksu Defensywnego (d=2) w odniesieniu do wyceny subindeksów w dniu (t-1);

$$3) \text{RealisedVol}_{1,t-1} = \sqrt{\frac{l}{n-1}} x$$

$$\sqrt{\sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2} - \frac{1}{n} \left( \sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right) \right)^2;$$

$$4) \text{RealisedVol}_{2,t-1} = \sqrt{\frac{l}{n-1}} x$$

$$\sqrt{\sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2} - \frac{1}{n} \left( \sum_{k=1}^n \left( \ln \left( \frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right) \right)^2;$$

gdzie:

- n – liczba dni wykorzystywanych do obliczenia zmienności zrealizowanej równa 20;
- l – oczekiwana liczba wycen subindeksów w każdym roku kalendarzowym równa 252;
- k – liczba całkowita od 1 do 20;
- Koszyk Dynamiczny<sub>t-n+k-1</sub> – wartość koszyka Dynamicznego w odniesieniu do wyceny subindeksu Dynamicznego w dniu (t-n+k-1);
- Koszyk Defensywny<sub>t-n+k-1</sub> – wartość koszyka Defensywnego w odniesieniu do wyceny subindeksu Defensywnego w dniu (t-n+k-1);

Zmiana metody obliczania wartości indeksu, zawieszenie wyceny indeksu, likwidacja indeksu:

Metoda obliczania wartości indeksu może ulec zmianie w trakcie trwania umowy w następujących przypadkach:

- 1) zmiany obowiązujących przepisów prawa lub ich urzędowej lub sądowej wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu;
- 2) likwidacji lub zastąpienia któregośkolwiek z subindeksów, o który oparty jest indeks;
- 3) wzrostu kosztów utrzymania indeksu w wyniku zmian np. w prawie podatkowym;
- 4) innych zdarzeń mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu.

Wycena indeksu może zostać zawieszona w przypadku opóźnienia, przerwania lub zawieszenia wyceny któregośkolwiek z subindeksów.

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.

Informacja, o zmianie metody obliczania wartości indeksu, zamieszczana jest na stronie internetowej PZU.

Jeżeli, w przypadku zaistnienia okoliczności, które wymagają zmian w metodzie obliczania wartości indeksu (pkt 1–4 powyżej), zmiany takie nie byłyby możliwe przy zachowaniu ogólnej koncepcji (realizacji strategii przez indeks), a w szczególności celu inwestycyjnego indeksu następuje likwidacja niniejszego indeksu. W takim przypadku, 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. W przypadku braku zgody na powyższą zmianę, ubezpieczającemu przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy.

Zmiana składników subindeksu oraz metody obliczania wartości subindeksu:

Skład subindeksu i metoda obliczania wartości subindeksu może ulec zmianie w trakcie trwania umowy w następujących przypadkach:

- 1) zmiany obowiązujących przepisów prawa lub ich urzędowej lub sądowej wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu;
- 2) zmiany warunków któregośkolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, m.in. zmiany:
  - strategii inwestycyjnej lub polityki dystrybucyjnej (w tym wprowadzenie lub zwiększenie opłat za nabycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa subfunduszy),
  - profilu ryzyka,
  - waluty, w której denominowane są jednostki uczestnictwa subfunduszy w stosunku do waluty z dnia uruchomienia indeksu,
  - częstotliwości obliczania lub publikacji wartości jednostki uczestnictwa;

- 3) naruszenie celu inwestycyjnego któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, wskazanego w odpowiednich prospektach informacyjnych;
- 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;
- 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 lub innego podobnego powodu;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- 11) zmiana zarządzających któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, chyba że w wyniku zmiany zarządzającym zostaje osoba, która jest godna zaufania i ma doświadczenie w swojej dziedzinie;
- 12) zgłoszenie postępowania upadłościowego lub podobnych postępowań w odniesieniu do aktywów któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, zgodnie z obowiązującym prawem, któremu podlega dany subfundusz;
- 13) każde inne zdarzenie, w odniesieniu do subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, które ma wpływ analogiczny do któregokolwiek z zdarzeń określonych w punktach 1–12 powyżej.