

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:	<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"> 1) subindeks Dynamiczny (kod Bloomberg: CBKIDYP8 Index); 2) subindeks Defensywny (kod Bloomberg: CBKIDEP8 Index).
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"> 1) strategia alokuje w 100% w subindeks Dynamiczny, w przypadku gdy: <ul style="list-style-type: none"> – 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: <ul style="list-style-type: none"> – 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: <ul style="list-style-type: none"> – 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. <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: $PF_{Dynamiczny}$ i $PF_{Defensywny}$.</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"> 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%. <p>Poziom alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy (odpowiednio Dynamiczny i Defensywny) określa Współczynnik poziomu alokacji subindeksów w koszyki subfunduszy PF_{d}, gdzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) $d=1$ oznacza subindeks Dynamiczny; 2) $d=2$ oznacza subindeks Defensywny.

Koszyk Dynamiczny:	<p>Koszyk Dynamiczny 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>Koszyk Defensywny 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 Indeks_t :	<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"> 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 :	<ol style="list-style-type: none"> 1. Wartość subindeksu Dynamicznego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem: $RDY_t = RDY_{t-1} \times [1 + PF_{1,t-1} \times (\frac{Koszyk\ Dynamiczny_t}{Koszyk\ Dynamiczny_{t-1}} - 1)],$ <p>gdzie:</p> $Koszyk\ Dynamiczny_t = Koszyk\ Dynamiczny_{t-1} \times \sum_{i=1}^j (WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}}),$ <p>gdzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> – $Koszyk\ Dynamiczny_t$ – wartość koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t); – $NAV_{i,t}$ – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Dynamicznego w dniu wyceny (t); – WF_i – waga i-tego subfunduszu w koszyku Dynamicznym; jaką określono w tabeli w sekcji <i>Koszyk Dynamiczny</i>. 2. Wartość subindeksu Defensywnego w dniu wyceny t wyznaczana jest zgodnie z poniższym wzorem: $RDE_t = RDE_{t-1} \times [1 + PF_{2,t-1} \times (\frac{Koszyk\ Defensywny_t}{Koszyk\ Defensywny_{t-1}} - 1)],$ <p>gdzie:</p> $Koszyk\ Defensywny_t = Koszyk\ Defensywny_{t-1} \times \sum_{i=1}^j (WF_i \times \frac{NAV_{i,t}}{NAV_{i,t-1}}),$ <p>gdzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> – $Koszyk\ Defensywny_t$ – wartość koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t); – $NAV_{i,t}$ – wartość jednostki uczestnictwa i-tego subfunduszu z koszyka Defensywnego w dniu wyceny (t); – WF_i – waga i-tego subfunduszu w koszyku Defensywnym, jaką określono w tabeli w sekcji <i>Koszyk Defensywny</i>. 																				

<p>Współczynniki alokacji indeksu w subindeksy: PF_{Dynamiczny} i PF_{Defensywny}:</p>	<p>Współczynnik alokacji indeksu określany jest raz w miesiącu w <i>Dniu zmiany alokacji</i>, zgodnie z poniższymi zasadami:</p> <p>$PF_{Dynamiczny}$ równy jest 1 oraz $PF_{Defensywny}$ równy jest 0, tylko jeżeli:</p> $RDYb_{(-3)} > \text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)});$ <p>$PF_{Dynamiczny}$ równy jest 0 oraz $PF_{Defensywny}$ 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>$PF_{Dynamiczny}$ równy jest 0 oraz $PF_{Defensywny}$ 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>$RDYb_{(-3)}$ – wartość subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</p> <p>$RDEb_{(-3)}$ – wartość subindeksu Defensywnego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o 3 dni;</p> <p>$\text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDYb_{(-k)})$ – średnia arytmetyczna z ostatnich 100 wartości subindeksu Dynamicznego w dniu poprzedzającym <i>Dzień zmiany alokacji</i> o k dni;</p> <p>$\text{Średnia}_{k=3}^{k=102}(RDEb_{(-k)})$ – 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 PF_d:</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"> 1) Target_Vol – równy jest 8% rocznie dla obu subindeksów; 2) $\text{RealisedVol}_{d,t-1}$ – zmienność zrealizowana subindeksu Dynamicznego (d = 1) oraz subindeksu Defensywnego (d = 2) w odniesieniu do wyceny subindeksów w dniu (t-1); 3) $\text{RealisedVol}_{1,t-1} = \sqrt{\frac{t}{n-1}} \times \sqrt{\sum_{k=1}^n \left(\ln \left(\frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2 - \frac{1}{n} \left(\sum_{k=1}^n \ln \left(\frac{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2}$; 4) $\text{RealisedVol}_{2,t-1} = \sqrt{\frac{t}{n-1}} \times \sqrt{\sum_{k=1}^n \left(\ln \left(\frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2 - \frac{1}{n} \left(\sum_{k=1}^n \ln \left(\frac{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}}{\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-2}} \right) \right)^2}$; <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>$\text{Koszyk Dynamiczny}_{t-n+k-1}$ – wartość koszyka Dynamicznego w odniesieniu do wyceny subindeksu Dynamicznego w dniu (t-n+k-1).</p> <p>$\text{Koszyk Defensywny}_{t-n+k-1}$ – 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"> 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

	<p>strategii indeksu.</p> <p>Wycena indeksu może zostać zawieszona w przypadku opóźnienia, przerwania lub zawieszenia wyceny 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>Informacja, o zmianie metody obliczania wartości indeksu, zamieszczana jest na stronie internetowej PZU.</p> <p>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.</p> <p>W przypadku braku zgody na powyższą zamianę, ubezpieczającemu przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy.</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"> 1) zmiany obowiązujących przepisów prawa lub ich urzędowej lub sądowej wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu; 2) zmiany warunków któregokolwiek z subfunduszy, wchodzących w skład koszyka Dynamicznego lub koszyka Defensywnego, m.in. zmiany: <ul style="list-style-type: none"> - 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 ze zdarzeń określonych w punktach 1 - 12 powyżej.