

## 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"> <li>▪ automatycznej zmiany alokacji,</li> <li>▪ kontroli zmienności.</li> </ul>   |   |                   |                            |               |
| Mechanizm automatycznej zmiany alokacji: | <p>Wagi subindeksów <math>w_i^i</math> 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"> <li>1. Obliczenie liczby subindeksów, których notowania znajdują się powyżej 97% z maksimum ostatnich 50 notowań poprzedzających dzień ustalenia wag.</li> <li>2. Obliczenie wag dla subindeksów spełniających warunek opisany w pkt 1, poprzez podzielenie 100% przez liczbę indeksów spełniających warunek opisany w pkt 1.</li> <li>3. Wagi subindeksów nie spełniających warunku opisanego w pkt 1 wynoszą 0%.</li> <li>4. Alokacja w gotówkę jest równa różnicy 100% i sumie wag pozostałych indeksów.</li> </ol> |   |                   |                            |               |
| 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 <b>Index<sub>t</sub></b> :                | <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>Index<sub>0</sub> = 100 (w dniu uruchomienia indeksu, t=0);</p> <p>PF<sub>t</sub> oznacza współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym w dniu t;</p> <p>IP<sub>t</sub> oznacza wartość portfela inwestycyjnego w dniu t;</p> <p>Act<sub>t,t-1</sub> oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy dniem kalkulacji indeksu t a bezpośrednio poprzedzającym go dniem kalkulacji indeksu t-1.</p>   |
| Wartość portfela inwestycyjnego o <b>IP<sub>t</sub></b> : | <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>IP<sub>0</sub> =100 (w dniu uruchomienia indeksu, t=0);</p> <p>Wartości IP<sub>t</sub> dla dni wyceny t poprzedzających dzień uruchomienia indeksu niezbędne do obliczenia wartości Variance<sub>t</sub> 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<sub>t</sub><sup>i</sup> 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><math>FX_t^i</math> oznacza wartość odpowiedniego kursu wymiany walutowej stosowanego dla i-tego subindeksu w dniu t;</p> <p><math>P_t^i</math> oznacza wartość i-tego subindeksu w dniu t;</p> <p><math>L_t^i</math> oznacza stawkę 3M USD LIBOR w dniu t;</p> <p><math>d</math> oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy dniem t a bezpośrednio poprzedzającym go dniem t-1.</p>  |
| <p>Wagi subindeksów <math>W_t^i</math>:</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 <math>i \in \{1, 2, \dots, 10\}</math> :</p> $w_t^i = \begin{pmatrix} MINIMUM \left( WCap^i, \frac{100\%}{l_s} \right) \text{ gdy } P\_Adj_{t-1}^i > 97\% \times MAXIMUM_{j=0 \text{ do } 49} (P\_Adj_{t-1-j}^i) \\ 0\% \text{ gdy } P\_Adj_{t-1}^i \leq 97\% \times MAXIMUM_{j=0 \text{ do } 49} (P\_Adj_{t-1-j}^i) \end{pmatrix}$ <p>gdzie:</p> <p><math>WCap^i</math> oznacza maksymalny poziom alokacji dla i-tego subindeksu określony w tabeli subindeksów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego;</p> <p><math>l_s</math> oznacza łączną liczbę subindeksów, dla których w dacie t określenia wag subindeksów spełniony jest poniższy warunek:</p> $P\_Adj_{t-1}^i > 97\% \times MAXIMUM_{j=0 \text{ do } 49} (P\_Adj_{t-1-j}^i);$ <p>Dla <math>i = 11</math>:</p> $w_t^{11} = 100\% - \sum_{i=1}^{10} w_t^i.$ |
| <p>współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym <math>PF_t</math>:</p> | <p>Współczynnik partycypacji indeksu w portfelu inwestycyjnym jest wyznaczany w każdym dniu roboczym indeksu t, zgodnie z poniższym wzorem:</p> $PF_t = Min \left( 100\%; \frac{5\%}{ERV_{t-1}} \right);$ <p>gdzie:</p> <p><math>PF_t</math> 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<sub>t</sub> 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><math>\alpha_j = 0,93^{-j}</math>;</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"> <li>1. zmian obowiązujących przepisów prawa lub ich wykładni mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu,</li> <li>2. wzrostu kosztów utrzymania indeksu w wyniku zmian np. w prawie podatkowym,</li> <li>3. zawieszenia ustalania wartości któregośkolwiek z subindeksów o który oparty jest indeks na okres dłuższy niż 8 dni wyceny,</li> <li>4. zmiany waluty któregośkolwiek z subindeksów o który oparty jest indeks,</li> <li>5. innych zdarzeń mających negatywny wpływ na realizację założonego celu inwestycyjnego strategii indeksu.</li> </ol> <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> |