# Wykaz Kart Strategii dla usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych

*wersja obowiązująca od dn. 04.01.2026 r.*

## Portfele w walucie EUR


Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy 2
Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny 8
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy 14
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny 20
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy 26
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny 32
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy 38
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny 44


## Portfele w walucie USD


Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy 51
Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny 57
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy 63
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny 69
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy 75
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny 81
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy 87
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny 93



**UniCredit S.A.**

Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, ul. Dobra 40, 00-344 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000807333.

# Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia niskiego ryzyka (SRI 2/7) dążąca do ochrony kapitału i wyników ponad depozyty bankowe. Portfel obligacji krótkoterminowych w EUR i gotówki z uzupełniającą minimalną pozycją w złocie oraz w akcjach. Łączny udział akcji oraz złota zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale nie przekracza 7.5%. Strategia ma na celu minimalizację zmienności i jest optymalna dla konserwatywnych inwestorów z horyzontem powyżej 1 roku.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Ograniczenie ryzyka obsunięcia kapitału w horyzoncie roku przy wynikach przewyższających depozyty bankowe dzięki minimalnemu udziałowi akcji i złota jako czynników poprawiających stopę zwrotu.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w euro o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w akcjach i złocie ma na celu lekkie poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu także zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia geopolitycznego. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.
- **Zakres instrumentów:**

- **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
  - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
  - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
  - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
  - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
- **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
  - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
  - **Waluty obce**
  - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.

- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują ochrony kapitału i wyników przewyższających depozyty, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący co najmniej 1 rok.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o niskim ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać minimalne wahania cen, skupiając się na ochronie kapitału. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 2 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Mimo zmienności tej klasy aktywów ze względu na niewielką alokację w globalne rynki akcji wahania cen akcji powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Mimo że krótki termin zapadalności portfela ogranicza tę wrażliwość, gwałtowny wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na ceny obligacji w portfelu.
  - **Ryzyko kredytowe:** Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.

- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w złoto będzie podlegać wahaniom cen. Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela. Ze względu na niewielką alokację wahania cen złota powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **2.74%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **3.79%**
- **Scenariusz negatywny -** wzrost w okresie 12 miesięcy o **1.69%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,274 | | €10,379 | | €10,169 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,224 | | €10,329 | | €10,119 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€50** | **0.49%** | **€50** | **0.49%** | **€50** | **0.49%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €35 | 0.35% | €36 | 0.35% | €35 | 0.35% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €14 | 0.14% | €14 | 0.14% | €14 | 0.14% |
| | Spready transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 1 rok** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi na uśrednienie jego niskiej krótkoterminowej zmienności i wypracowanie stopy zwrotu zbliżonej do oczekiwań. Roczny horyzont inwestycyjny daje szansę na to, że konserwatywna strategia zrealizuje swój cel ochrony kapitału oraz wypracuje przewidywalny zysk bez narażania Twoich środków na gwałtowne wahania koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i

zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 0.50% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 1.83% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 0.17% |
| iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 30.00% |
| Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF EUR (C) | 30.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 2.50% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 35.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na

okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia niskiego ryzyka (SRI 2/7) dążąca do wyników ponad depozyty bankowe. Dzięki dostosowanemu składowi celem portfela jest także utrzymanie siły nabywczej portfela w otoczeniu nieoczekiwanie wyższej inflacji. Portfel obligacji krótkoterminowych w EUR i gotówki, który jest wsparty minimalną pozycją w surowcach oraz w akcjach. Łączny udział akcji oraz surowców zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale nie przekracza 7.5%. Strategia ma na celu minimalizację zmienności i jest optymalna dla konserwatywnych inwestorów z horyzontem powyżej 1 roku.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Ograniczenie ryzyka obsunięcia kapitału w horyzoncie roku przy wynikach przewyższających depozyty bankowe dzięki minimalnemu udziałowi akcji i złota jako czynników poprawiających stopę zwrotu. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w euro o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w akcjach i złocie ma na celu lekkie poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu także zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia geopolitycznego. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę

zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują ochrony kapitału i wyników przewyższających depozyty, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący co najmniej 1 rok.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o niskim ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać minimalne wahania cen, skupiając się na ochronie kapitału. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 2 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**

- **Ryzyko rynku akcji:** Mimo zmienności tej klasy aktywów ze względu na niewielką alokację w globalne rynki akcji wahania cen akcji powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Mimo że krótki termin zapadalności portfela ogranicza tę wrażliwość, gwałtowny wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na ceny obligacji w portfelu.
- **Ryzyko kredytowe:** Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w złoto oraz pozostałe surowce będzie podlegać wahaniom cen. Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela. Ze względu na niewielką alokację wahania cen surowców powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **2.74%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **3.79%**
- **Scenariusz negatywny -** wzrost w okresie 12 miesięcy o **1.69%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,274 | | €10,379 | | €10,169 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,224 | | €10,329 | | €10,119 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€50** | **0.49%** | **€50** | **0.49%** | **€50** | **0.49%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €35 | 0.35% | €36 | 0.35% | €35 | 0.35% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €14 | 0.14% | €14 | 0.14% | €14 | 0.14% |
| | Spready transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 1 rok** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi na uśrednienie jego niskiej krótkoterminowej zmienności i wypracowanie stopy zwrotu zbliżonej do oczekiwań. Roczny horyzont inwestycyjny daje szansę na to, że konserwatywna strategia zrealizuje swój cel ochrony kapitału oraz wypracuje przewidywalny zysk bez narażania Twoich środków na gwałtowne wahania koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje

aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.

- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 0.50% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 1.83% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 0.17% |
| iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 20.00% |
| Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF EUR (C) | 35.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 1.25% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 40.00% |
| Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF 1C EUR Hedged | 1.25% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia stabilna (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji i złota. Łączny udział akcji oraz złota zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale mieści się w przedziale od 25% do 45%. Rozwiązanie to ma na celu pomnażanie kapitału w horyzoncie minimum 3 lat, przy zachowaniu równowagi między zmiennością, a oczekiwaną stopą zwrotu.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Osiągnięcie równowagi między długoterminowym wzrostem kapitału z globalnych rynków akcji, a ochroną kapitału dzięki znaczącej alokacji w wysokiej jakości obligacje.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w euro o średnim terminie zapadalności. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ograniczenie wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Motorem wzrostu portfela jest zdywersyfikowana geograficznie alokacja w akcje, pozwalająca wykorzystywać okazje na głównych rynkach, w tym w Europie, USA, Japonii oraz na rynkach wschodzących (Emerging Markets).

  Strategiczna alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia przed inflacją lub napięciami geopolitycznymi. Incydentalnie oraz w ograniczonym zakresie portfel w ramach strategii może posiadać również ekspozycję na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania

lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o umiarkowanej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują zrównoważonego zwrotu przy niższej zmienności niż w przypadku inwestycji wyłącznie w akcje, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący **co najmniej 3 lata**.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o umiarkowanym ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać mniejsze wahania cen niż portfel składający się wyłącznie z akcji, jednak należy spodziewać się wyższej zmienności niż w przypadku portfela opartego wyłącznie na gotówce lub obligacjach krótkoterminowych. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 3 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. 30-procentowa alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie

koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Choć koncentracja na obligacjach o średnim terminie zapadalności pomaga ograniczyć to ryzyko, gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynąłby negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.19%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.21%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **7,38%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,419 | | €11,721 | | €9,262 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,350 | | €11,647 | | €9,196 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€70** | **0.68%** | **€74** | **0.68%** | **€66** | **0.68%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €56 | 0.55% | €60 | 0.55% | €53 | 0.55% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €12 | 0.12% | €13 | 0.12% | €12 | 0.12% |
| | Spready transakcyjne | €1 | 0.01% | €1 | 0.01% | €1 | 0.01% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 3 lata** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi przejście przez pełny cykl rynkowy, co pozwala na wygładzenie krótkoterminowej zmienności wynikającej z posiadanych komponentów akcyjnych. Dłuższy horyzont inwestycyjny daje większą szansę na to, że globalna część akcyjna zrealizuje swój potencjał wzrostu oraz odrobi straty po ewentualnych spadkach koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 5.30% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 19.44% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 1.76% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 3.50% |
| iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 9.00% |
| iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc) | 19.00% |
| iShares Euro Government Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 12.00% |
| Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF - (EUR) Acc | 11.70% |
| Xtrackers EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF 1C | 3.30% |
| iShares Physical Gold ETC | 5.00% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 10.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą

wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia stabilna (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji i złota. Poprzez optymalizację struktury aktywów, strategia dąży także do zabezpieczenia realnej wartości kapitału w obliczu nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Łączny udział akcji oraz surowców zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale mieści się w przedziale od 27.5% do 47.5%. Rozwiązanie to ma na celu pomnażanie kapitału w horyzoncie minimum 3 lat, przy zachowaniu równowagi między zmiennością, a oczekiwaną stopą zwrotu.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Osiągnięcie równowagi między długoterminowym wzrostem kapitału z globalnych rynków akcji, a ochroną kapitału dzięki znaczącej alokacji w wysokiej jakości obligacje. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w euro - z uwagi na inflacyjny charakter portfela - o krótszym terminie zapadalności oraz jeśli to możliwe - z wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności stopy zwrotu oraz ograniczenie wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Motorem wzrostu portfela jest zdywersyfikowana geograficznie alokacja w akcje, pozwalająca wykorzystywać okazje na głównych rynkach, w tym w Europie, USA, Japonii oraz na rynkach wschodzących (Emerging Markets), przy czym w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie

roli potencjalnego zabezpieczenia przed inflacją lub napięciami geopolitycznymi. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
    - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
        - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
        - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
    - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
        - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
        - **Waluty obce**
        - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o umiarkowanej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują zrównoważonego zwrotu przy niższej zmienności niż w przypadku inwestycji wyłącznie w akcje, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący **co najmniej 3 lata**.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
    - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o umiarkowanym ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać mniejsze wahania cen niż portfel składający się wyłącznie z akcji, jednak należy spodziewać się wyższej zmienności niż w przypadku portfela opartego wyłącznie na gotówce lub obligacjach krótkoterminowych. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
    - Klasyfikacja liczbowa: 3 (w skali od 1 do 7).

| Niski | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Wysoki |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. 30-procentowa alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Choć koncentracja na obligacjach o średnim terminie zapadalności pomaga ograniczyć to ryzyko, gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynąłby negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
  - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
  - **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
  - **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
  - **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.19%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.21%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **7,38%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,419 | | €11,721 | | €9,262 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,348 | | €11,645 | | €9,194 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€71** | **0.70%** | **€76** | **0.70%** | **€67** | **0.70%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €56 | 0.55% | €60 | 0.55% | €53 | 0.55% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €14 | 0.14% | €15 | 0.14% | €13 | 0.14% |
| | Spready transakcyjne | €1 | 0.01% | €1 | 0.01% | €1 | 0.01% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 3 lata** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi przejście przez pełny cykl rynkowy, co pozwala na wygładzenie krótkoterminowej zmienności wynikającej z posiadanych komponentów akcyjnych. Dłuższy horyzont inwestycyjny daje większą szansę na to, że globalna część akcyjna zrealizuje swój potencjał wzrostu oraz odrobi straty po ewentualnych spadkach koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do

portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 2.60% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 19.44% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 1.76% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 3.50% |
| iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 25.50% |
| Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF EUR (C) | 11.70% |
| Xtrackers EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF 1C | 3.30% |
| iShares Physical Gold ETC | 5.00% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 10.00% |
| Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C | 1.35% |
| SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF | 1.35% |
| iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCITS ETF | 12.00% |
| Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF 1C EUR Hedged | 2.50% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.

- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia dynamiczna nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w EUR (SRI 4/7). Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i złotem, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział aktywów wysokiego ryzyka (złota oraz akcji) mieści się w przedziale od 50% do 80% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie odpowiednie dla inwestorów z horyzontem powyżej 5 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja wzrostu kapitału w perspektywie długoterminowej, realizowana głównie poprzez ekspozycję na globalne rynki akcji, z elementami stabilizującymi w postaci dłużnych papierów wartościowych i złota.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Jest to ofensywne podejście inwestycyjne, koncentrujące się na aktywnej alokacji kapitału, gdzie udział składników wysokiego ryzyka utrzymywany jest na podwyższonym poziomie. Rdzeń portfela stanowi globalna ekspozycja akcyjna, zróżnicowana regionalnie (w tym USA, Europa, Japonia i rynki wschodzące), będąca kluczowym źródłem oczekiwanego zysku. Elementy zabezpieczające, w postaci funduszy dłużnych i złota fizycznego mają za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.
- **Zakres instrumentów:**
    - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:

- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
- **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
- **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki

- **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
  - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
  - **Waluty obce**
  - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.

- **Profil Inwestora Docelowego:** Idealna dla Inwestorów z wyraźnie wysoką akceptacją ryzyka i gotowością na znaczne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 5 lat, skoncentrowanej na długofalowej akumulacji kapitału.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil podwyższonego ryzyka. Charakteryzuje się istotnie większym potencjałem zmienności cenowej niż portfele stabilne, co wynika z dominującego udziału instrumentów akcyjnych. Mimo to, zróżnicowanie źródeł ryzyka ma na celu ograniczenie skrajnych wahań. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 4 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynie negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
  - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.

- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.68%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.89%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **6.06%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,568 | | €11,889 | | €9,394 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,483 | | €11,798 | | €9,314 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€85** | **0.83%** | **€91** | **0.83%** | **€80** | **0.83%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €72 | 0.70% | €77 | 0.70% | €68 | 0.70% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €11 | 0.11% | €12 | 0.11% | €11 | 0.11% |
| | Spready transakcyjne | €2 | 0.02% | €2 | 0.02% | €2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 5 lat. Okres ten jest krytyczny, by umożliwić składnikom wzrostowym (akcjom) pełne rozwinięcie ich potencjału zyskowności oraz zminimalizować wpływ cyklicznej, krótkoterminowej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 10.16% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 37.26% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 3.37% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 6.71% |
| iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc) | 5.00% |
| iShares Euro Government Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 16.00% |
| Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF - (EUR) Acc | 7.00% |
| Xtrackers EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF 1C | 2.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 7.50% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 5.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia dynamiczna nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w EUR (SRI 4/7). Optymalizacja struktury aktywów ma na celu wzmocnienie ochrony siły nabywczej środków w razie nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i surowcami, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział aktywów wysokiego ryzyka (surowców oraz akcji) mieści się w przedziale od 54% do 84% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie odpowiednie dla inwestorów z horyzontem powyżej 5 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja wzrostu kapitału w perspektywie długoterminowej, realizowana głównie poprzez ekspozycję na globalne rynki akcji, z elementami stabilizującymi w postaci dłużnych papierów wartościowych i złota. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Jest to ofensywne podejście inwestycyjne, koncentrujące się na aktywnej alokacji kapitału, gdzie udział składników wysokiego ryzyka utrzymywany jest na podwyższonym poziomie. Rdzeń portfela stanowi globalna ekspozycja akcyjna, zróżnicowana regionalnie (w tym USA, Europa, Japonia i rynki wschodzące), będąca kluczowym źródłem oczekiwanego zysku. Przy czym w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Elementy zabezpieczające, w postaci funduszy dłużnych i złota fizycznego mają za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela ekspozycja dłużna charakteryzuje się krótszym terminem zapadalności oraz wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co

wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Idealna dla Inwestorów z wyraźnie wysoką akceptacją ryzyka i gotowością na znaczne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 5 lat, skoncentrowanej na długofalowej akumulacji kapitału.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil podwyższonego ryzyka. Charakteryzuje się istotnie większym potencjałem zmienności cenowej niż portfele stabilne, co wynika z dominującego udziału instrumentów akcyjnych. Mimo to, zróżnicowanie źródeł ryzyka ma na celu ograniczenie skrajnych wahań. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 4 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie

koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynie negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.68%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.89%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **6.06%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,568 | | €11,889 | | €9,394 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,480 | | €11,796 | | €9,311 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€88** | **0.85%** | **€93** | **0.85%** | **€83** | **0.85%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €72 | 0.70% | €77 | 0.70% | €68 | 0.70% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €13 | 0.13% | €14 | 0.13% | €12 | 0.13% |
| | Spready transakcyjne | €2 | 0.02% | €3 | 0.02% | €2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 5 lat. Okres ten jest krytyczny, by umożliwić składnikom wzrostowym (akcjom) pełne rozwinięcie ich potencjału zyskowności oraz zminimalizować wpływ cyklicznej, krótkoterminowej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 2.97% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 37.26% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 3.37% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 6.71% |
| iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 1.25% |
| Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF EUR (C) | 7.00% |
| Xtrackers EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF 1C | 2.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 7.50% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 5.00% |
| Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C | 3.59% |
| SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF | 3.59% |
| iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCITS ETF | 16.00% |
| Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF 1C EUR Hedged | 3.75% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.

- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia nastawiona na maksymalizację wzrostu (SRI 5/7) poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział aktywów wysokiego ryzyka (złota oraz akcji) mieści się w przedziale od 70% do 100% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie dedykowane doświadczonym inwestorom w horyzoncie powyżej 7 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja potencjału stopy zwrotu w perspektywie długoterminowej, osiągana poprzez dominującą i skoncentrowaną ekspozycję na globalne rynki akcji. Ograniczona dywersyfikacja klas aktywów (marginalny udział elementów stabilizujących) skutkuje koniecznością akceptacji najwyższego poziomu zmienności.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Ofensywne podejście inwestycyjne skoncentrowane na maksymalnej alokacji kapitału w aktywa wysokiego ryzyka (akcje i surowce), a także obligacje o przede wszystkim długim okresie zapadalności. Podejście to charakteryzuje się wysoką dynamiką i jest dedykowane inwestorom o bardzo wysokiej tolerancji na ryzyko, dążącym do pełnego wykorzystania trendów panujących na światowych giełdach w celu budowy majątku w długim horyzoncie czasowym. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z najwyższą akceptacją ryzyka, poszukujących maksymalizacji wzrostu kapitału i w pełni gotowych na wysokie i gwałtowne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 7 lat.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil wysokiego ryzyka. Charakteryzuje się bardzo dużym potencjałem gwałtownych wahań cenowych, wynikającym z wysokiej koncentracji alokacji na rynkach akcyjnych. Ekspozycja na ryzyko jest bardzo wysoka, co jest akceptowane w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka koncentracja alokacji na rynkach akcyjnych będzie powodować wysokie wahania cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Z uwagi na niskie alokacje dłużne to ryzyko jest relatywnie mało istotne dla portfela.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **6.88%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **25.10%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **8.69%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,688 | | €12,510 | | €9,131 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,581 | | €12,394 | | €9,032 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€106** | **1.03%** | **€115** | **1.03%** | **€98** | **1.03%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €93 | 0.90% | €101 | 0.90% | €86 | 0.90% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €11 | 0.10% | €12 | 0.10% | €10 | 0.10% |
| | Spready transakcyjne | €2 | 0.02% | €2 | 0.02% | €2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 7 lat. Jest to konieczny okres, by modelowo wykorzystać wysoki potencjał wzrostu wynikający z dominującej ekspozycji akcyjnej i zminimalizować wpływ bardzo wysokiej, cyklicznej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 14.13% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 51.84% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 4.69% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 9.33% |
| iShares Euro Government Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 9.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 10.00% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 1.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.

- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: EUR
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia nastawiona na maksymalizację wzrostu (SRI 5/7) poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Optymalizacja struktury aktywów ma na celu dodatkowe zabezpieczenie realnej wartości kapitału w obliczu nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział aktywów wysokiego ryzyka (surowców oraz akcji) mieści się w przedziale od 70% do 100% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie dedykowane doświadczonym inwestorom w horyzoncie powyżej 7 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja potencjału stopy zwrotu w perspektywie długoterminowej, osiągana poprzez dominującą i skoncentrowaną ekspozycję na globalne rynki akcji. Ograniczona dywersyfikacja klas aktywów (marginalny udział elementów stabilizujących) skutkuje koniecznością akceptacji najwyższego poziomu zmienności. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Ofensywne podejście inwestycyjne skoncentrowane na maksymalnej alokacji kapitału w aktywa wysokiego ryzyka (akcje i surowce), a także obligacje o przede wszystkim długim okresie zapadalności. Podejście to charakteryzuje się wysoką dynamiką i jest dedykowane inwestorom o bardzo wysokiej tolerancji na ryzyko, dążącym do pełnego wykorzystania trendów panujących na światowych giełdach w celu budowy majątku w długim horyzoncie czasowym. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela ekspozycja dłużna charakteryzuje się wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją, a w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada

wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w euro, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z najwyższą akceptacją ryzyka, poszukujących maksymalizacji wzrostu kapitału i w pełni gotowych na wysokie i gwałtowne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 7 lat.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil wysokiego ryzyka. Charakteryzuje się bardzo dużym potencjałem gwałtownych wahań cenowych, wynikającym z wysokiej koncentracji alokacji na rynkach akcyjnych. Ekspozycja na ryzyko jest bardzo wysoka, co jest akceptowane w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
    - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka koncentracja alokacji na rynkach akcyjnych będzie powodować wysokie wahania cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
    - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Z uwagi na niskie alokacje dłużne to ryzyko jest relatywnie mało istotne dla portfela.
    - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
    - **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
    - **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
    - **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem EUR (hedging) dla ekspozycji innych niż EUR, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **6.88%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **25.10%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **8.69%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | €10,000 | | €10,000 | | €10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | €10,688 | | €12,510 | | €9,131 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | €10,578 | | €12,391 | | €9,029 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **€110** | **1.06%** | **€119** | **1.06%** | **€101** | **1.06%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | €93 | 0.90% | €101 | 0.90% | €86 | 0.90% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | €13 | 0.13% | €14 | 0.13% | €12 | 0.13% |
| | Spready transakcyjne | €3 | 0.03% | €4 | 0.03% | €3 | 0.03% |
| | Prowizje transakcyjne | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% | €0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 7 lat. Jest to konieczny okres, by modelowo wykorzystać wysoki potencjał wzrostu wynikający z dominującej ekspozycji akcyjnej i zminimalizować wpływ bardzo wysokiej, cyklicznej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc) | 3.25% |
| SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF | 48.60% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged | 4.40% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 8.75% |
| iShares Physical Gold ETC | 10.00% |
| Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C | 1.00% |
| Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C | 5.00% |
| SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF | 5.00% |
| iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCITS ETF | 9.00% |
| Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF 1C EUR Hedged | 5.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą

wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia niskiego ryzyka (SRI 2/7) dążąca do ochrony kapitału i wyników ponad depozyty bankowe. Portfel obligacji krótkoterminowych w USD i gotówki z uzupełniającą minimalną pozycją w złocie oraz w akcjach. Łączny udział akcji oraz złota zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale nie przekracza 7.5%. Strategia ma na celu minimalizację zmienności i jest optymalna dla konserwatywnych inwestorów z horyzontem powyżej 1 roku.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Ograniczenie ryzyka obsunięcia kapitału w horyzoncie roku przy wynikach przewyższających depozyty bankowe dzięki minimalnemu udziałowi akcji i złota jako czynników poprawiających stopę zwrotu.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w USD o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w akcjach i złocie ma na celu lekkie poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu także zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia geopolitycznego. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.
- **Zakres instrumentów:**

- **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
  - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
  - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
  - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
  - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
- **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
  - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
  - **Waluty obce**
  - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.

- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują ochrony kapitału i wyników przewyższających depozyty, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący co najmniej 1 rok.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o niskim ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać minimalne wahania cen, skupiając się na ochronie kapitału. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 2 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Mimo zmienności tej klasy aktywów ze względu na niewielką alokację w globalne rynki akcji wahania cen akcji powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Mimo że krótki termin zapadalności portfela ogranicza tę wrażliwość, gwałtowny wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na ceny obligacji w portfelu.
  - **Ryzyko kredytowe:** Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.

- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w złoto będzie podlegać wahaniom cen. Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela. Ze względu na niewielką alokację wahania cen złota powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.20%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.27%**
- **Scenariusz negatywny -** wzrost w okresie 12 miesięcy o **3.13%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,420 | | $10,527 | | $10,313 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,374 | | $10,481 | | $10,268 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$46** | **0.45%** | **$46** | **0.45%** | **$45** | **0.45%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $36 | 0.35% | $36 | 0.35% | $36 | 0.35% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $9 | 0.09% | $9 | 0.09% | $9 | 0.09% |
| | Spready transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 1 rok** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi na uśrednienie jego niskiej krótkoterminowej zmienności i wypracowanie stopy zwrotu zbliżonej do oczekiwań. Roczny horyzont inwestycyjny daje szansę na to, że konserwatywna strategia zrealizuje swój cel ochrony kapitału oraz wypracuje przewidywalny zysk bez narażania Twoich środków na gwałtowne wahania koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i

zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 0.50% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 1.83% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 0.17% |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 30.00% |
| iShares $ Floating Rate Bond UCITS ETF Acc | 30.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 2.50% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 35.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na

okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia niskiego ryzyka (SRI 2/7) dążąca do wyników ponad depozyty bankowe. Dzięki dostosowanemu składowi celem portfela jest także utrzymanie siły nabywczej portfela w otoczeniu nieoczekiwanie wyższej inflacji. Portfel obligacji krótkoterminowych w USD i gotówki, który jest wsparty minimalną pozycją w surowcach oraz w akcjach. Łączny udział akcji oraz surowców zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale nie przekracza 7.5%. Strategia ma na celu minimalizację zmienności i jest optymalna dla konserwatywnych inwestorów z horyzontem powyżej 1 roku.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Ograniczenie ryzyka obsunięcia kapitału w horyzoncie roku przy wynikach przewyższających depozyty bankowe dzięki minimalnemu udziałowi akcji i złota jako czynników poprawiających stopę zwrotu. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w USD o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w akcjach i złocie ma na celu lekkie poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu także zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia geopolitycznego. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę

zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują ochrony kapitału i wyników przewyższających depozyty, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący co najmniej 1 rok.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o niskim ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać minimalne wahania cen, skupiając się na ochronie kapitału. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 2 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**

- **Ryzyko rynku akcji:** Mimo zmienności tej klasy aktywów ze względu na niewielką alokację w globalne rynki akcji wahania cen akcji powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Mimo że krótki termin zapadalności portfela ogranicza tę wrażliwość, gwałtowny wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na ceny obligacji w portfelu.
- **Ryzyko kredytowe:** Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w złoto oraz pozostałe surowce będzie podlegać wahaniom cen. Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela. Ze względu na niewielką alokację wahania cen surowców powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.20%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.27%**
- **Scenariusz negatywny -** wzrost w okresie 12 miesięcy o **3.13%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,420 | | $10,527 | | $10,313 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,374 | | $10,481 | | $10,268 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$46** | **0.45%** | **$46** | **0.45%** | **$46** | **0.45%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $36 | 0.35% | $36 | 0.35% | $36 | 0.35% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $10 | 0.10% | $10 | 0.10% | $10 | 0.10% |
| | Spready transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 1 rok** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi na uśrednienie jego niskiej krótkoterminowej zmienności i wypracowanie stopy zwrotu zbliżonej do oczekiwań. Roczny horyzont inwestycyjny daje szansę na to, że konserwatywna strategia zrealizuje swój cel ochrony kapitału oraz wypracuje przewidywalny zysk bez narażania Twoich środków na gwałtowne wahania koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i

zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 0.50% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 1.83% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 0.17% |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 20.00% |
| iShares $ Floating Rate Bond UCITS ETF Acc | 35.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 1.25% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 40.00% |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 1.25% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i

odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia stabilna (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji i złota. Łączny udział akcji oraz złota zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale mieści się w przedziale od 25% do 45%. Rozwiązanie to ma na celu pomnażanie kapitału w horyzoncie minimum 3 lat, przy zachowaniu równowagi między zmiennością, a oczekiwaną stopą zwrotu.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Osiągnięcie równowagi między długoterminowym wzrostem kapitału z globalnych rynków akcji, a ochroną kapitału dzięki znaczącej alokacji w wysokiej jakości obligacje.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w usd o średnim terminie zapadalności. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ograniczenie wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Motorem wzrostu portfela jest zdywersyfikowana geograficznie alokacja w akcje, pozwalająca wykorzystywać okazje na głównych rynkach, w tym w Europie, USA, Japonii oraz na rynkach wschodzących (Emerging Markets).

  Strategiczna alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia przed inflacją lub napięciami geopolitycznymi. Incydentalnie oraz w ograniczonym zakresie portfel w ramach strategii może posiadać również ekspozycję na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania

lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o umiarkowanej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują zrównoważonego zwrotu przy niższej zmienności niż w przypadku inwestycji wyłącznie w akcje, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący **co najmniej 3 lata**.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o umiarkowanym ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać mniejsze wahania cen niż portfel składający się wyłącznie z akcji, jednak należy spodziewać się wyższej zmienności niż w przypadku portfela opartego wyłącznie na gotówce lub obligacjach krótkoterminowych. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 3 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. 30-procentowa alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie

koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Choć koncentracja na obligacjach o średnim terminie zapadalności pomaga ograniczyć to ryzyko, gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynąłby negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.67%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.88%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **6.07%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,567 | | $11,888 | | $9,393 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,499 | | $11,815 | | $9,329 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$68** | **0.66%** | **$73** | **0.66%** | **$64** | **0.66%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $57 | 0.55% | $60 | 0.55% | $53 | 0.55% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $11 | 0.10% | $11 | 0.10% | $10 | 0.10% |
| | Spready transakcyjne | $1 | 0.01% | $1 | 0.01% | $1 | 0.01% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 3 lata** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi przejście przez pełny cykl rynkowy, co pozwala na wygładzenie krótkoterminowej zmienności wynikającej z posiadanych komponentów akcyjnych. Dłuższy horyzont inwestycyjny daje większą szansę na to, że globalna część akcyjna zrealizuje swój potencjał wzrostu oraz odrobi straty po ewentualnych spadkach koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 5.30% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 19.44% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 1.76% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 3.50% |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 9.00% |
| iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc) | 19.00% |
| iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 12.00% |
| Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF Accumulating | 11.70% |
| iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF USD (Acc) | 3.30% |
| iShares Physical Gold ETC | 5.00% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 10.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą

wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia stabilna (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji i złota. Poprzez optymalizację struktury aktywów, strategia dąży także do zabezpieczenia realnej wartości kapitału w obliczu nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Łączny udział akcji oraz surowców zależy od aktywnych decyzji zarządzającego, ale mieści się w przedziale od 27.5% do 47.5%. Rozwiązanie to ma na celu pomnażanie kapitału w horyzoncie minimum 3 lat, przy zachowaniu równowagi między zmiennością, a oczekiwaną stopą zwrotu.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Osiągnięcie równowagi między długoterminowym wzrostem kapitału z globalnych rynków akcji, a ochroną kapitału dzięki znaczącej alokacji w wysokiej jakości obligacje. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Strategia ta opiera się na podejściu trzyfilarowym. Fundament defensywny tworzy zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości rządowych i korporacyjnych obligacji nominowanych w USD - z uwagi na inflacyjny charakter portfela - o krótszym terminie zapadalności oraz jeśli to możliwe - z wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności stopy zwrotu oraz ograniczenie wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Motorem wzrostu portfela jest zdywersyfikowana geograficznie alokacja w akcje, pozwalająca wykorzystywać okazje na głównych rynkach, w tym w Europie, USA, Japonii oraz na rynkach wschodzących (Emerging Markets), przy czym w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Strategiczna alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami

finansowymi oraz pełnienie roli potencjalnego zabezpieczenia przed inflacją lub napięciami geopolitycznymi. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Strategia ta jest odpowiednia dla inwestorów o umiarkowanej tolerancji na ryzyko, którzy poszukują zrównoważonego zwrotu przy niższej zmienności niż w przypadku inwestycji wyłącznie w akcje, oraz posiadają horyzont inwestycyjny wynoszący **co najmniej 3 lata**.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia ta jest sklasyfikowana jako produkt o umiarkowanym ryzyku. Została zaprojektowana tak, aby wykazywać mniejsze wahania cen niż portfel składający się wyłącznie z akcji, jednak należy spodziewać się wyższej zmienności niż w przypadku portfela opartego wyłącznie na gotówce lub obligacjach krótkoterminowych. Inwestycja nie jest wolna od ryzyka, a odzyskana kwota może być niższa niż pierwotnie zainwestowany kapitał. Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną modelu zarządzania oraz dane historyczne dotyczące zmienności stóp zwrotu, można oczekiwać niskiego poziomu zmienności.
  - Klasyfikacja liczbowa: 3 (w skali od 1 do 7).

| Niski | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Wysoki |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. 30-procentowa alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Choć koncentracja na obligacjach o średnim terminie zapadalności pomaga ograniczyć to ryzyko, gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynąłby negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
  - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
  - **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
  - **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
  - **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.67%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.88%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **6.07%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,567 | | $11,888 | | $9,393 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,497 | | $11,813 | | $9,327 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$70** | **0.68%** | **$74** | **0.68%** | **$66** | **0.68%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $57 | 0.55% | $60 | 0.55% | $53 | 0.55% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $12 | 0.12% | $13 | 0.12% | $11 | 0.12% |
| | Spready transakcyjne | $1 | 0.01% | $2 | 0.01% | $1 | 0.01% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania: 3 lata** Ten horyzont czasowy jest zalecany, aby umożliwić portfelowi przejście przez pełny cykl rynkowy, co pozwala na wygładzenie krótkoterminowej zmienności wynikającej z posiadanych komponentów akcyjnych. Dłuższy horyzont inwestycyjny daje większą szansę na to, że globalna część akcyjna zrealizuje swój potencjał wzrostu oraz odrobi straty po ewentualnych spadkach koniunktury rynkowej.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do

portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 5.30% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 16.74% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 1.76% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 3.50% |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 25.50% |
| iShares $ Floating Rate Bond UCITS ETF Acc | 11.70% |
| iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF USD (Acc) | 3.30% |
| iShares Physical Gold ETC | 5.00% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 10.00% |
| Invesco US Real Estate Sector UCITS ETF | 1.35% |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF (Acc) | 1.35% |
| iShares $ TIPS UCITS ETF | 12.00% |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 2.50% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli

modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia dynamiczna nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w USD (SRI 4/7). Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i złotem, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział aktywów wysokiego ryzyka (złota oraz akcji) mieści się w przedziale od 50% do 80% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie odpowiednie dla inwestorów z horyzontem powyżej 5 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja wzrostu kapitału w perspektywie długoterminowej, realizowana głównie poprzez ekspozycję na globalne rynki akcji, z elementami stabilizującymi w postaci dłużnych papierów wartościowych i złota.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Jest to ofensywne podejście inwestycyjne, koncentrujące się na aktywnej alokacji kapitału, gdzie udział składników wysokiego ryzyka utrzymywany jest na podwyższonym poziomie. Rdzeń portfela stanowi globalna ekspozycja akcyjna, zróżnicowana regionalnie (w tym USA, Europa, Japonia i rynki wschodzące), będąca kluczowym źródłem oczekiwanego zysku. Elementy zabezpieczające, w postaci funduszy dłużnych i złota fizycznego mają za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.
- **Zakres instrumentów:**
    - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:

- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
- **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
- **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
- **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki

- **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
  - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
  - **Waluty obce**
  - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.

- **Profil Inwestora Docelowego:** Idealna dla Inwestorów z wyraźnie wysoką akceptacją ryzyka i gotowością na znaczne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 5 lat, skoncentrowanej na długofalowej akumulacji kapitału.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil podwyższonego ryzyka. Charakteryzuje się istotnie większym potencjałem zmienności cenowej niż portfele stabilne, co wynika z dominującego udziału instrumentów akcyjnych. Mimo to, zróżnicowanie źródeł ryzyka ma na celu ograniczenie skrajnych wahań. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 4 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
  - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynie negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
  - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.

- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **7.18%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **20.57%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **4.73%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,718 | | $12,057 | | $9,527 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,632 | | $11,966 | | $9,447 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$86** | **0.83%** | **$91** | **0.83%** | **$81** | **0.83%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $73 | 0.70% | $77 | 0.70% | $68 | 0.70% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $12 | 0.11% | $12 | 0.11% | $11 | 0.11% |
| | Spready transakcyjne | $2 | 0.02% | $2 | 0.02% | $2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 5 lat. Okres ten jest krytyczny, by umożliwić składnikom wzrostowym (akcjom) pełne rozwinięcie ich potencjału zyskowności oraz zminimalizować wpływ cyklicznej, krótkoterminowej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 10.16% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 37.26% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 3.37% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 6.71% |
| iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc) | 5.00% |
| iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 16.00% |
| Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF Accumulating | 7.00% |
| iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF USD (Acc) | 2.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 7.50% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 5.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia dynamiczna nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w USD (SRI 4/7). Optymalizacja struktury aktywów ma na celu wzmocnienie ochrony siły nabywczej środków w razie nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i surowcami, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział aktywów wysokiego ryzyka (surowców oraz akcji) mieści się w przedziale od 54% do 84% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie odpowiednie dla inwestorów z horyzontem powyżej 5 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja wzrostu kapitału w perspektywie długoterminowej, realizowana głównie poprzez ekspozycję na globalne rynki akcji, z elementami stabilizującymi w postaci dłużnych papierów wartościowych i złota. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Jest to ofensywne podejście inwestycyjne, koncentrujące się na aktywnej alokacji kapitału, gdzie udział składników wysokiego ryzyka utrzymywany jest na podwyższonym poziomie. Rdzeń portfela stanowi globalna ekspozycja akcyjna, zróżnicowana regionalnie (w tym USA, Europa, Japonia i rynki wschodzące), będąca kluczowym źródłem oczekiwanego zysku. Przy czym w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Elementy zabezpieczające, w postaci funduszy dłużnych i złota fizycznego mają za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela ekspozycja dłużna charakteryzuje się krótszym terminem zapadalności oraz wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co

wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Idealna dla Inwestorów z wyraźnie wysoką akceptacją ryzyka i gotowością na znaczne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 5 lat, skoncentrowanej na długofalowej akumulacji kapitału.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil podwyższonego ryzyka. Charakteryzuje się istotnie większym potencjałem zmienności cenowej niż portfele stabilne, co wynika z dominującego udziału instrumentów akcyjnych. Mimo to, zróżnicowanie źródeł ryzyka ma na celu ograniczenie skrajnych wahań. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 4 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
  - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka alokacja w globalne rynki akcji będzie podlegać wahaniom cen. Szerokie pogorszenie

koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Gwałtowny i nieoczekiwany wzrost stóp procentowych wpłynie negatywnie na ceny obligacji, a w konsekwencji na cały portfel.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **7.18%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **20.57%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **4.73%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,718 | | $12,057 | | $9,527 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,630 | | $11,963 | | $9,444 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$88** | **0.85%** | **$94** | **0.85%** | **$83** | **0.85%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $73 | 0.70% | $77 | 0.70% | $68 | 0.70% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $13 | 0.13% | $14 | 0.13% | $13 | 0.13% |
| | Spready transakcyjne | $2 | 0.02% | $3 | 0.02% | $2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 5 lat. Okres ten jest krytyczny, by umożliwić składnikom wzrostowym (akcjom) pełne rozwinięcie ich potencjału zyskowności oraz zminimalizować wpływ cyklicznej, krótkoterminowej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 10.16% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 30.07% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 3.37% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 6.71% |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF (Acc) | 1.25% |
| iShares $ Floating Rate Bond UCITS ETF Acc | 7.00% |
| iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF USD (Acc) | 2.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 7.50% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 5.00% |
| Invesco US Real Estate Sector UCITS ETF | 3.59% |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF (Acc) | 3.59% |
| iShares $ TIPS UCITS ETF | 16.00% |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 3.75% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.

- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia nastawiona na maksymalizację wzrostu (SRI 5/7) poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział aktywów wysokiego ryzyka (złota oraz akcji) mieści się w przedziale od 70% do 100% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie dedykowane doświadczonym inwestorom w horyzoncie powyżej 7 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja potencjału stopy zwrotu w perspektywie długoterminowej, osiągana poprzez dominującą i skoncentrowaną ekspozycję na globalne rynki akcji. Ograniczona dywersyfikacja klas aktywów (marginalny udział elementów stabilizujących) skutkuje koniecznością akceptacji najwyższego poziomu zmienności.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Ofensywne podejście inwestycyjne skoncentrowane na maksymalnej alokacji kapitału w aktywa wysokiego ryzyka (akcje i surowce), a także obligacje o przede wszystkim długim okresie zapadalności. Podejście to charakteryzuje się wysoką dynamiką i jest dedykowane inwestorom o bardzo wysokiej tolerancji na ryzyko, dążącym do pełnego wykorzystania trendów panujących na światowych giełdach w celu budowy majątku w długim horyzoncie czasowym. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
    - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
        - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
        - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
        - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
    - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
        - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
        - **Waluty obce**
        - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z najwyższą akceptacją ryzyka, poszukujących maksymalizacji wzrostu kapitału i w pełni gotowych na wysokie i gwałtowne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 7 lat.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
    - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil wysokiego ryzyka. Charakteryzuje się bardzo dużym potencjałem gwałtownych wahań cenowych, wynikającym z wysokiej koncentracji alokacji na rynkach akcyjnych. Ekspozycja na ryzyko jest bardzo wysoka, co jest akceptowane w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
    - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
    - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka koncentracja alokacji na rynkach akcyjnych będzie powodować wysokie wahania cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.

- **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Z uwagi na niskie alokacje dłużne to ryzyko jest relatywnie mało istotne dla portfela.
- **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
- **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
- **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
- **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **8.39%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **26.87%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **7.40%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,839 | | $12,687 | | $9,260 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,729 | | $12,568 | | $9,159 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$110** | **1.06%** | **$120** | **1.06%** | **$102** | **1.06%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $94 | 0.90% | $102 | 0.90% | $87 | 0.90% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $12 | 0.11% | $13 | 0.11% | $11 | 0.11% |
| | Spready transakcyjne | $5 | 0.04% | $5 | 0.04% | $4 | 0.04% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 7 lat. Jest to konieczny okres, by modelowo wykorzystać wysoki potencjał wzrostu wynikający z dominującej ekspozycji akcyjnej i zminimalizować wpływ bardzo wysokiej, cyklicznej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 14.13% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 51.84% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 4.69% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 9.33% |
| iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc) | 9.00% |
| iShares Physical Gold ETC | 10.00% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 1.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.
- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.

- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

# Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny

## 1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** Unicredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: USD
- **Cel dokumentu:** Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat tej strategii inwestycyjnej. Ma on charakter informacyjny i ma pomóc Ci zrozumieć charakter, ryzyko, koszty oraz potencjalne zyski z tej usługi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

## 2. Na czym polega ta strategia inwestycyjna?

- **Główne założenia:** Strategia nastawiona na maksymalizację wzrostu (SRI 5/7) poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Optymalizacja struktury aktywów ma na celu dodatkowe zabezpieczenie realnej wartości kapitału w obliczu nieprzewidzianego wzrostu inflacji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział aktywów wysokiego ryzyka (surowców oraz akcji) mieści się w przedziale od 70% do 100% i zależy od aktywnych decyzji zarządzającego. Rozwiązanie dedykowane doświadczonym inwestorom w horyzoncie powyżej 7 lat.
- **Cele inwestycyjne**:
    - Cel główny: Maksymalizacja potencjału stopy zwrotu w perspektywie długoterminowej, osiągana poprzez dominującą i skoncentrowaną ekspozycję na globalne rynki akcji. Ograniczona dywersyfikacja klas aktywów (marginalny udział elementów stabilizujących) skutkuje koniecznością akceptacji najwyższego poziomu zmienności. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela relację potencjału stopy zwrotu do ryzyka rozpatruje się także w charakterze realnym tj. po uwzględnieniu inflacji.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wskaźnika referencyjnego (bazującego na neutralnych wagach strategii) przy tej samej lub niższej zmienności stóp zwrotu. Realizacja tego celu ma wynikać z aktywnych decyzji polegających przede wszystkim na cyklicznym zmienianiu wag poszczególnych klas aktywów w portfelu, a także zmian składu portfela przez zarządzającego.
- **Strategia Inwestycyjna**: Ofensywne podejście inwestycyjne skoncentrowane na maksymalnej alokacji kapitału w aktywa wysokiego ryzyka (akcje i surowce), a także obligacje o przede wszystkim długim okresie zapadalności. Podejście to charakteryzuje się wysoką dynamiką i jest dedykowane inwestorom o bardzo wysokiej tolerancji na ryzyko, dążącym do pełnego wykorzystania trendów panujących na światowych giełdach w celu budowy majątku w długim horyzoncie czasowym. Z uwagi na inflacyjny charakter portfela ekspozycja dłużna charakteryzuje się wyższym udziałem obligacji indeksowanych inflacją, a w samym koszyku akcyjnym utrzymywany jest wyższy udział sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada

wyższy udział w ekspozycji na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana wyłącznie poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze ETF. Skład portfela nie jest statyczny; podlega on potencjalnym korektom taktycznym w oparciu o naszą ocenę zmieniającego się otoczenia ryzyka i pozycjonowania rynkowego. Ponadto zarządzający portfelem zachowuje elastyczność w zakresie dodawania lub wymiany poszczególnych instrumentów, o ile pozostają one zgodne z ogólną strategią i nie zmieniają w sposób istotny profilu ryzyka portfela.

- **Zakres instrumentów:**
  - **Instrumenty dopuszczalne** - w ramach Strategii możemy inwestować w:
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy akcji
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące indeksy obligacji rządowych nominowanych w USD, obligacji korporacyjnych oraz odzwierciedlające krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego
    - **Fundusze UCITS ETF** naśladujące główne globalne indeksy z ekspozycją na surowce
    - **Instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze akcje oraz obligacje**
    - **Waluty obce**
    - Spekulacyjne instrumenty pochodne oraz niepłynne aktywa alternatywne.
- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z najwyższą akceptacją ryzyka, poszukujących maksymalizacji wzrostu kapitału i w pełni gotowych na wysokie i gwałtowne wahania wartości portfela. Wymaga perspektywy inwestycyjnej przekraczającej 7 lat.

## 3. Profil inwestycyjny

- **Poziom ryzyka:**
  - Klasyfikacja opisowa: Strategia jest klasyfikowana jako profil wysokiego ryzyka. Charakteryzuje się bardzo dużym potencjałem gwałtownych wahań cenowych, wynikającym z wysokiej koncentracji alokacji na rynkach akcyjnych. Ekspozycja na ryzyko jest bardzo wysoka, co jest akceptowane w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niski** | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | **Wysoki** |

- **Główne ryzyka:**
    - **Ryzyko rynku akcji:** Jest to najistotniejszy rodzaj ryzyka dla portfela. Wysoka koncentracja alokacji na rynkach akcyjnych będzie powodować wysokie wahania cen. Szerokie pogorszenie koniunktury rynkowej może prowadzić do spadku wartości funduszy ETF inwestujących w akcje i jest to główne źródło potencjalnej zmienności portfela.
    - **Ryzyko stóp procentowych:** Wartość posiadanych obligacji będzie zależeć od zmian stóp procentowych. Z uwagi na niskie alokacje dłużne to ryzyko jest relatywnie mało istotne dla portfela.
    - **Ryzyko kredytowe:** Jest to ryzyko, że emitent obligacji (korporacja lub rząd) może nie być w stanie wypłacić odsetek lub spłacić kapitału. Strategia dąży do zminimalizowania tego ryzyka poprzez inwestowanie przede wszystkim w wysokiej jakości obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz dywersyfikację wśród wielu emitentów.
    - **Ryzyko inflacji:** Ryzyko, że zyski ze strategii nie będą wystarczające, aby nadążyć za stopą inflacji, co obniża realną siłę nabywczą Twoich środków.
    - **Ryzyko cen surowców:** Alokacja w surowce, w tym w złoto będzie podlegać wahaniom cen (także cen terminowych). Zmienność cen surowców jest z kolei zbliżona do zmienności cen akcji, co może podwyższać zmienność całego portfela.
    - **Ryzyko walutowe (mitygowane):** Pomimo że strategia systematycznie wykorzystuje fundusze ETF z zabezpieczeniem USD (hedging) dla ekspozycji innych niż USD, zabezpieczenie to nie zawsze jest idealne i nie we wszystkich przypadkach jest także możliwe lub ekonomicznie uzasadnione.

## 4. Opłaty i koszty

Zgodnie z naszym zobowiązaniem do przejrzystości i wymogami regulacyjnymi, w niniejszym dokumencie przedstawiono szacunkowe koszty i opłaty związane z naszą usługą dyskrecjonalnego zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Przedstawione wyliczenia są symulacją ex ante, zapewniającą Ci reprezentatywny pogląd na potencjalne koszty i ich wpływ na wartość Twojej inwestycji.

Przyjęliśmy następujące scenariusze zmiany prezentowanej przykładowej inwestycji brutto:

- **Scenariusz podstawowy** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **7.18%**
- **Scenariusz pozytywny** - wzrost w okresie 12 miesięcy o **20.57%**
- **Scenariusz negatywny -** spadek w okresie 12 miesięcy o **4.73%**

Koszty transakcyjne są szacunkowe i oparte na przewidywanej rotacji portfela. Mogą one ulegać wahaniom w zależności od warunków rynkowych i częstotliwości rebalansowania, a także aktywnych decyzji zarządzającego. W związku z tym, rzeczywiste koszty i wyniki z inwestycji mogą się różnić.

| Wartość inwestycji | | Scenariusz podstawowy | | Scenariusz pozytywny | | Scenariusz negatywny | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Początkowa | | $10,000 | | $10,000 | | $10,000 | |
| Wartość brutto po 12 miesiącach | | $10,718 | | $12,057 | | $9,527 | |
| Wartość netto po 12 miesiącach | | $10,630 | | $11,963 | | $9,444 | |
| **Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowym oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:** | | | | | | | |
| **Całkowite koszty i opłaty, w tym:** | | **$88** | **0.85%** | **$94** | **0.85%** | **$83** | **0.85%** |
| koszty i opłaty związane z usługą inwestycyjną | | $73 | 0.70% | $77 | 0.70% | $68 | 0.70% |
| koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi | Koszty funduszy inwestycyjnych | $13 | 0.13% | $14 | 0.13% | $13 | 0.13% |
| | Spready transakcyjne | $2 | 0.02% | $3 | 0.02% | $2 | 0.02% |
| | Prowizje transakcyjne | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% | $0 | 0.00% |

## 5. Horyzont inwestycyjny i płynność

- **Zalecany okres utrzymania:** Minimalny horyzont inwestycyjny wynosi 7 lat. Jest to konieczny okres, by modelowo wykorzystać wysoki potencjał wzrostu wynikający z dominującej ekspozycji akcyjnej i zminimalizować wpływ bardzo wysokiej, cyklicznej zmienności. Im dłuższy okres inwestycji, tym wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zakładanego celu kapitałowego.
- **Płynność i wypłaty:** Inwestycje bazowe (fundusze UCITS ETF oraz ETC) charakteryzują się wysoką płynnością i są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków.

## 6. Informacje operacyjne i prawne

- **Ochrona Twojego majątku:** Twoje aktywa są przechowywane na indywidualnym rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez nas. Na poziomie instytucjonalnym Twoje aktywa są deponowane na rachunku zbiorczym (omnibus account). Każda pełna jednostka znajduje się w pełnym oddzieleniu od aktywów własnych naszej firmy w każdym czasie, co zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa.
- **Neutralny skład portfela**

  Przedstawiony skład portfela reprezentuje neutralny portfel bazowy, który służy jako główny punkt odniesienia dla naszych zarządzających. Odzwierciedla on podstawowe zasady ochrony kapitału oraz dyscypliny w dywersyfikacji w sytuacjach, gdy nie jest przyjmowane żadne konkretne pozycjonowanie rynkowe. Rzeczywisty portfel ma jednak charakter

dynamiczny i jest zarządzany w celu osiągnięcia profilu ryzyka i wyników zbliżonego do portfela neutralnego, przy jednoczesnym dążeniu do wykorzystania oczekiwanych ruchów i zachowań rynkowych. Zarządzający portfelem będą aktywnie dostosowywać jego skład, aby odzwierciedlał on ich poglądy na zmieniające się ryzyko oraz pozycjonowanie rynku.

| Instrument finansowy | Udział |
|---|---|
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged (Acc) | 13.25% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc | 38.60% |
| iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (Acc) | 4.40% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C | 8.75% |
| iShares Physical Gold ETC | 10.00% |
| Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C 1C | 1.00% |
| Invesco US Real Estate Sector UCITS ETF | 5.00% |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF (Acc) | 5.00% |
| iShares $ TIPS UCITS ETF | 9.00% |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 5.00% |

Powyższy skład ma charakter wyłącznie ilustracyjny i nie stanowi rekomendacji ani gwarancji przyszłych wyników.

## 7. Miarodajny wskaźnik referencyjny

W celu zapewnienia pełnej transparentności oraz umożliwienia rzetelnej, obiektywnej oceny wyników zarządzania, nawiązaliśmy współpracę z Analizy Online S.A. (analizy.pl) – niezależnym ośrodkiem analitycznym w Polsce.

Zamiast odnosić się wyłącznie do teoretycznych indeksów, zestawiamy wyniki Twojego portfela z realnymi wynikami osiąganymi przez podmioty konkurencyjne o zbliżonym profilu inwestycyjnym. Na nasze zlecenie Analizy Online S.A. opracowało dedykowany wskaźnik referencyjny, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wskaźnika referencyjnego:

- Niezależna kalkulacja: Wszystkie obliczenia są wykonywane przez zespół Analizy Online S.A. na podstawie dziennych stóp zwrotu funduszy, zgodnie z metodologią i klasyfikacją tego ośrodka.
- Struktura wag: Skład wskaźnika referencyjnego jest bezpośrednim odzwierciedleniem neutralnych wag Twojego portfela (zdefiniowanych w Karcie Strategii). Przykładowo, jeśli modelowa alokacja w Twoim portfelu zakłada 5% udziału ekspozycji na złoto, taką samą wagę we wskaźniku zajmuje średni wynik grupy funduszy z ekspozycją na ten kruszec. Zapewnia to adekwatność i porównywalność prezentowanych danych.

- Komponenty: Średnie bazują na szerokim spektrum wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy typu ETF (Exchange Traded Funds), reprezentatywnych dla danych klas aktywów.
- Ryzyko odwzorowania i charakter wskaźnika referencyjnego: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wskaźnikiem referencyjnym wynika z procesu aktywnego zarządzania i odzwierciedla wpływ decyzji inwestycyjnych Zarządzającego. Decyzje te polegające m.in. na okresowym przeważaniu lub niedoważaniu poszczególnych klas aktywów względem ich wag neutralnych, mają na celu dążenie do wypracowania stopy zwrotu wyższej niż wskaźnik. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wskaźnika referencyjnego nawet przy zachowaniu neutralnych wag poszczególnych klas aktywów. Wynika to z różnic w doborze konkretnych instrumentów finansowych, indywidualnych strategii funduszy składowych oraz zróżnicowanej struktury kosztów podmiotów trzecich uwzględnianych w obliczeniach średniej. W konsekwencji występuje ryzyko błędu odwzorowania (tracking error), co oznacza, że wskaźnik referencyjny stanowi jedynie orientacyjny punkt odniesienia, a nie precyzyjne odzwierciedlenie profilu ryzyka i stopy zwrotu Portfela. Podjęte działania nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani wypracowania zysku, który w pełni pokryje koszty zarządzania.

## 8. Zastrzeżenie

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej. Wartość Twojej inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, i Ty możesz nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki z przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.