Wykaz Kart Strategii dla usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych

wersja obowiązująca od dn. 07.11.2026 r. dla wszystkich Klientów indywidualnych

Portfele w walucie PLN

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy 2
Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny 10
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy 19
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny 27
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy 36
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny 44
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy 53
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny 61

Portfele w walucie EUR

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy 70
Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny 77
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy 85
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny 93
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy 101
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny 108
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy 116
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny 124

Portfele w walucie USD

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy 132
Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny 139
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy 146
Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny 154
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy 162
Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny 170
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy 177
Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny 185

UniCredit S.p.A.

Spółka Akcyjna II 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 0001268305.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 PLN i gotówki z uzupełniającą minimalną pozycją w złocie oraz w akcjach. Łączny udział akcji i 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.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (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 rządowych obligacji nominowanych w PLN o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w ETF inwestujący w akcje ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Natomiast nieznaczna alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
  - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
  - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
  - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
  - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.

  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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. Ze względu na niewielką alokację wahania cen złota powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii.
- **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
- **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach

animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.50%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	45.00%
Złoto	od	1.30%	do	3.80%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.3	do	0.9

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 **3.93%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.76%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **0.60%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa	10,000 zł		10,000 zł		10,000 zł	
Wartość brutto po 12 miesiącach	10,393 zł		10,576 zł		10,060 zł	
Wartość netto po 12 miesiącach	10,290 zł		10,472 zł		9,958 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:						
Całkowite koszty i opłaty, w	**104 zł**	**1.02%**	**105 zł**	**1.02%**	**102 zł**	**1.02%**

tym:							
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	36 zł	0.35%	36 zł	0.35%	35 zł	0.35%
	wykonywanie zleceń	19 zł	0.19%	19 zł	0.19%	19 zł	0.19%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	42 zł	0.41%	42 zł	0.41%	41 zł	0.41%
	spready transakcyjne	4 zł	0.04%	4 zł	0.04%	4 zł	0.04%
	spready walutowe	3 zł	0.03%	3 zł	0.03%	3 zł	0.03%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej

obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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 Hdg UCITS ETF (Acc)	1.83%
X Trackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	0.17%
X Trackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	0.00%
iShares Physical Gold ETC EUR	2.50%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	10.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	85.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 PLN 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. 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 rządowych obligacji nominowanych w PLN o krótkim terminie zapadalności oraz gotówka. Ta kluczowa część portfela ma na celu zapewnienie stabilności oraz ochronę kapitału. Minimalny udział w akcji ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Jednocześnie portfel utrzymuje niski profil ryzyka. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (**Exchange-Traded Commodities**)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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. Ze względu na niewielką alokację wahania cen surowców powinny mieć ograniczony wpływ na całkowitą zmienność portfela.
- **Ryzyko konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
- **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
- **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach

animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.50%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	50.00%
Złoto	od	0.00%	do	2.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	1.90%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.2	do	0.7

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 **3.91%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **5.58%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **0.89%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa	10,000 zł		10,000 zł		10,000 zł	
Wartość brutto po 12 miesiącach	10,391 zł		10,558 zł		10,089 zł	
Wartość netto po 12 miesiącach	10,288 zł		10,454 zł		9,987 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:						
Całkowite koszty i opłaty, w	**103 zł**	**1.01%**	**104 zł**	**1.01%**	**102 zł**	**1.01%**

tym:							
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	36 zł	0.35%	36 zł	0.35 %	35 zł	0.35%
	wykonywanie zleceń	19 zł	0.19%	19 zł	0.19 %	19 zł	0.19%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00 %	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00 %	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	42 zł	0.41%	42 zł	0.41 %	41 zł	0.41%
	spready transakcyjne	4 zł	0.04%	4 zł	0.04 %	4 zł	0.04%
	spready walutowe	3 zł	0.03%	3 zł	0.03 %	3 zł	0.03%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej

obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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
Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF EUR Hedge	1.25%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc)	0.50%
SPDR S&P 500 EUR Hdg UCITS ETF (Acc)	1.83%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	0.17%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	0.00%
Xtrackers Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C	0.00%
SPDR® MSCI Europe Energy UCITS ETF	0.00%
iShares Physical Gold ETC EUR	1.25%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	5.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	90.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 średniego ryzyka (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji. 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 obligacje.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (bazującej 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 rządowych obligacji nominowanych w PLN 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). Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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 średnim 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
- **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
- **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.

- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%
Obligacje ogółem	od	55.00%	do	75.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	28.50%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	25.00%	do	45.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	45.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.8	do	3.3

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 **5.32%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **11.97%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-6.80%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	**Scenariusz podstawowy**	**Scenariusz pozytywny**	**Scenariusz negatywny**
Początkowa	10,000 zł	10,000 zł	10,000 zł
Wartość brutto po 12 miesiącach	10,532 zł	11,197 zł	9,320 zł
Wartość netto po 12 miesiącach	10,416 zł	11,078 zł	9,211 zł
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:			

Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**116 zł**	**1.13%**	**120 zł**	**1.13%**	**109 zł**	**1.13%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	56 zł	0.55%	58 zł	0.55%	53 zł	0.55%
	wykonywanie zleceń	13 zł	0.13%	14 zł	0.13%	12 zł	0.13%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	36 zł	0.35%	37 zł	0.35%	34 zł	0.35%
	spready transakcyjne	9 zł	0.08%	9 zł	0.08%	8 zł	0.08%
	spready walutowe	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej

obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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 Hdg UCITS ETF (Acc)	19.44%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	1.76%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	3.50%
iShares Physical Gold ETC EUR	5.00%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	50.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	15.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 średniego ryzyka (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji. 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 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 rządowych obligacji nominowanych w PLN - 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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 średnim 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	Najwyższy

- **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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
  - **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
  - **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w

konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.

- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%
Obligacje ogółem	od	52.50%	do	72.50%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	28.30%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%

Pozostałe surowce	od	1.30%	do	3.80%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	27.50%	do	47.50%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	47.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.5	do	2.1

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 **5.43%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **11.67%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-5.94%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		10,000 zł		10,000 zł		10,000 zł	
Wartość brutto po 12 miesiącach		10,543 zł		11,167 zł		9,406 zł	
Wartość netto po 12 miesiącach		10,429 zł		11,051 zł		9,299 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**113 zł**	**1.10%**	**117 zł**	**1.10%**	**107 zł**	**1.10%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	56 zł	0.55%	58 zł	0.55%	53 zł	0.55%
	wykonywanie zleceń	13 zł	0.12%	13 zł	0.12%	12 zł	0.12%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	34 zł	0.34%	35 zł	0.34%	33 zł	0.34%
	spready transakcyjne	8 zł	0.08%	8 zł	0.08%	7 zł	0.08%
	spready walutowe	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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
Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF EUR Hedge	2.50%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc)	2.60%
SPDR S&P 500 EUR Hdg UCITS ETF (Acc)	19.44%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	1.76%

Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	3.50%
Xtrackers Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C	1.35%
SPDR® MSCI Europe Energy UCITS ETF	1.35%
iShares Physical Gold ETC EUR	5.00%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	30.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	32.50%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna.

Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w PLN. Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i złotem, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział akcji oraz złota 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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. 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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
- **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
- **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	20.00%	do	50.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	50.00%	do	80.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	80.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.4	do	2.8

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 **6.70%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.92%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-13.74%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa		10,000 zł		10,000 zł		10,000 zł	
Wartość brutto po 12 miesiącach		10,670 zł		11,792 zł		8,626 zł	
Wartość netto po 12 miesiącach		10,557 zł		11,673 zł		8,524 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**113 zł**	**1.09%**	**119 zł**	**1.09%**	**102 zł**	**1.09%**
koszty i opłaty związane z	opłata stała za zarządzanie	72 zł	0.70%	76 zł	0.70%	65 zł	0.70%

usługami Inwestycyjnymi, w tym:	wykonywanie zleceń	7 zł	0.07%	8 zł	0.07%	6 zł	0.07%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	25 zł	0.24%	26 zł	0.24%	22 zł	0.24%
	spready transakcyjne	8 zł	0.08%	8 zł	0.08%	7 zł	0.08%
	spready walutowe	1 zł	0.01%	1 zł	0.01%	1 zł	0.01%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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 Hdg UCITS ETF (Acc)	37.26%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	3.37%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	6.71%
iShares Physical Gold ETC EUR	7.50%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	34.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	1.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w PLN. 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 akcji oraz surowców 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 oraz dywersyfikującym w postaci ekspozycji na surowce (w tym 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	Najwyższy

- **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. 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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
  - **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
  - **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od

interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.

- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	16.30%	do	46.30%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%
Pozostałe surowce	od	1.30%	do	6.30%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	53.80%	do	83.80%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	83.80%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.4	do	2.8

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 **6.86%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.63%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-12.73%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	10,000 zł	10,000 zł	10,000 zł

Wartość brutto po 12 miesiącach		10,686 zł		11,763 zł		8,727 zł	
Wartość netto po 12 miesiącach		10,574 zł		11,644 zł		8,625 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**112 zł**	**1.09%**	**118 zł**	**1.09%**	**102 zł**	**1.09%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	72 zł	0.70%	76 zł	0.70%	66 zł	0.70%
	wykonywanie zleceń	6 zł	0.06%	7 zł	0.06%	6 zł	0.06%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	25 zł	0.24%	26 zł	0.24%	22 zł	0.24%
	spready transakcyjne	8 zł	0.08%	9 zł	0.08%	8 zł	0.08%
	spready walutowe	1 zł	0.01%	1 zł	0.01%	1 zł	0.01%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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
Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF EUR Hedge	3.75%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc)	2.98%
SPDR S&P 500 EUR Hdg UCITS ETF (Acc)	37.26%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	3.37%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	6.71%
Xtrackers Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C	3.59%

SPDR® MSCI Europe Energy UCITS ETF	3.59%
iShares Physical Gold ETC EUR	7.50%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	20.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	11.25%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za bardzo wysoki potencjał wzrostu. Udział ETF inwestujących w akcje oraz ETC oparte o złoto 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 bardzo wysokiego poziomu zmienności.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (bazującej 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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka). Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 przede wszystkim poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne**

- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z bardzo wysoką 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 bardzo 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 bardzo wysoki potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
- **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
- **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
- **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.
- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela

charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	60.00%	do	100.00%
Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	1.5

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 **7.85%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **23.01%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-19.73%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	**Scenariusz podstawowy**	**Scenariusz pozytywny**	**Scenariusz negatywny**
Początkowa	10,000 zł	10,000 zł	10,000 zł
Wartość brutto po 12 miesiącach	10,785 zł	12,301 zł	8,027 zł
Wartość netto po 12 miesiącach	10,669 zł	12,176 zł	7,926 zł
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:			

Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**117 zł**	**1.12%**	**125 zł**	**1.12%**	**101 zł**	**1.12%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	94 zł	0.90%	100 zł	0.90%	81 zł	0.90%
	wykonywanie zleceń	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	15 zł	0.14%	16 zł	0.14%	13 zł	0.14%
	spready transakcyjne	6 zł	0.06%	7 zł	0.06%	5 zł	0.06%
	spready walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej

obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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 Hdg UCITS ETF (Acc)	51.85%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	4.69%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	9.33%
iShares Physical Gold ETC EUR	10.00%
Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	9.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	1.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II Oddział w Polsce
- **Waluta portfela**: PLN
- **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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za bardzo wysoki potencjał wzrostu. Udział ETF inwestujących w akcje oraz ETC oparte o złoto 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 bardzo wysokiego poziomu zmienności.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka). Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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. 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 przede wszystkim poprzez efektywne kosztowo, podatkowo i płynne fundusze typu 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **Fundusze inwestycyjne zamknięte** (FIZ-y portfelowe) typu ETF - naśladujące indeksy akcyjne, obligacyjne oraz złota.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** oparte o złoto.
    - **Certyfikaty strukturyzowane typu tracker** odzwierciedlające poszczególne indeksy akcyjne lub dłużne.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Instrumenty pochodne.**

- **Profil Inwestora Docelowego:** Dedykowana dla bardzo doświadczonych inwestorów z bardzo wysoką 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 bardzo 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 bardzo wysoki potencjał wzrostu. Należy pamiętać, że pełny zwrot zainwestowanego kapitału nie jest gwarantowany.
  - Klasyfikacja liczbowa: 5 (w skali od 1 do 7).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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 konwersji walut**: Portfel jest wyceniany i rozliczany w PLN, a część instrumentów jest notowana w walutach obcych. Zakup i sprzedaż tych instrumentów wymaga wymiany walut po bieżącym kursie. Koszty wymiany tj. spread walutowy obniżają wynik strategii
  - **Ryzyko kredytowe certyfikatów strukturyzowanych**: Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty typu tracker (certyfikaty strukturyzowane). Inaczej niż dla funduszu ETF, certyfikat jest niezabezpieczonym zobowiązaniem emitenta i posiada ryzyko kredytowe. W razie niewypłacalności lub przymusowej restrukturyzacji emitenta możesz utracić część lub całość środków ulokowanych w tych instrumentach, niezależnie od zachowania indeksu. Nie chroni ich system gwarantowania depozytów.
  - **Ryzyko konfliktu interesów:** Strategia może w ograniczonym zakresie wykorzystywać certyfikaty strukturyzowane typu tracker, których emitentem jest podmiot z Grupy UniCredit, do której należy także zarządzający portfelem. UniCredit oraz podmioty z nim powiązane mogą pełnić różne role w odniesieniu do certyfikatu, a każdy podmiot z Grupy UniCredit może znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów wynikającego z roli pełnionej w odniesieniu do certyfikatów lub szerzej – w konsekwencji prowadzonej przez siebie działalności. Podmiot z Grupy UniCredit może mieć zobowiązania zawodowe i powiernicze wobec podmiotów (osób) innych niż posiadacze certyfikatów. Interesy tych innych podmiotów mogą różnić się od interesów posiadaczy certyfikatów, a w takiej sytuacji Podmiot z Grupy UniCredit może podejmować decyzje wywierające niekorzystny wpływ na takich posiadaczy.
  - **Ryzyko walutowe:** Walutą bazową portfela jest PLN, mimo to aktywa w portfelu są notowane także w walutach obcych np. EUR. Strategia ogranicza wpływ zmian

kursów, wykorzystując tam, gdzie to możliwe i ekonomicznie uzasadnione instrumenty z zabezpieczeniem do PLN.

- **Ryzyko płynności certyfikatów strukturyzowanych:** Rynek certyfikatów strukturyzowanych w odróżnieniu od pozostałych instrumentów z portfela charakteryzuje się obniżoną płynnością wynikającą z bazowania na działaniach animatora rynku. Oznacza to, że zbycie lub nabycie certyfikatu strukturyzowanego bez niekorzystnego wpływu na jego cenę jest podwyższone na skutek braku lub niewystarczającej wielkości ofert odpowiednio kupna lub sprzedaży. Następstwem ryzyka płynności są również trudności z dokonaniem rzetelnej wyceny posiadanych niepłynnych instrumentów finansowych w portfelu.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	55.00%	do	95.00%
Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	10.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	0.9

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 **7.85%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **21.71%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-17.38%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	10,000 zł	10,000 zł	10,000 zł
Wartość brutto po 12 miesiącach	10,785 zł	12,171 zł	8,262 zł

Wartość netto po 12 miesiącach		10,664 zł		12,042 zł		8,155 zł	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**121 zł**	**1.16%**	**129 zł**	**1.16%**	**106 zł**	**1.16%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	94 zł	0.90%	100 zł	0.90%	82 zł	0.90%
	wykonywanie zleceń	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%	2 zł	0.02%
	prowizje za konwersje walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	17 zł	0.16%	18 zł	0.16%	15 zł	0.16%
	spready transakcyjne	8 zł	0.08%	9 zł	0.08%	7 zł	0.08%
	spready walutowe	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%	0 zł	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR. Przewalutowanie z PLN na EUR następuje zgodnie z Regulaminem.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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
Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF EUR Hedge	5.00%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR (Acc)	3.25%
SPDR S&P 500 EUR Hdg UCITS ETF (Acc)	48.60%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C - EUR Hedged	4.40%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C EUR	8.75%
Xtrackers Developed Europe Real Estate UCITS ETF 1C	5.00%
SPDR® MSCI Europe Energy UCITS ETF	5.00%
iShares Physical Gold ETC EUR	10.00%

Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (Acc)	5.00%
Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (Acc)	5.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 i 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.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (bazującej 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 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 ETF inwestujący w akcje ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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 (także cen terminowych). 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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.50%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	15.00%	do	45.00%
Złoto	od	1.30%	do	3.80%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.3	do	0.9

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 **3.71%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.99%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **1.38%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	€10,000	€10,000	€10,000

Wartość brutto po 12 miesiącach			€10,371		€10,499		€10,138
Wartość netto po 12 miesiącach			€10,322		€10,449		€10,089
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€50**	**0.49%**	**€50**	**0.49%**	**€49**	**0.49%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€36	0.35%	€36	0.35%	€35	0.35%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€12	0.12%	€12	0.12%	€12	0.12%
	spready transakcyjne	€2	0.02%	€2	0.02%	€2	0.02%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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. 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 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 akcji ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Jednocześnie portfel utrzymuje niski profil ryzyka. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.50%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	20.00%	do	50.00%
Złoto	od	0.00%	do	2.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	1.90%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.2	do	0.7

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 **3.75%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **4.83%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **1.79%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	€10,000	€10,000	€10,000

Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,375		€10,483		€10,179	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,326		€10,433		€10,130	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€49**	**0.48%**	**€50**	**0.48%**	**€49**	**0.48%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€36	0.35%	€36	0.35%	€35	0.35%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€12	0.11%	€12	0.11%	€11	0.11%
	spready transakcyjne	€2	0.02%	€2	0.02%	€2	0.02%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 średniego ryzyka (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji. 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 obligacje.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (bazującej 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 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). Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 średniego ryzyka. 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%
Obligacje ogółem	od	55.00%	do	75.00%
Obligacje korporacyjne	od	1.70%	do	28.30%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%

Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	25.00%	do	45.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	45.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	1.1	do	4.4

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 **5.18%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **11.86%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **-6.99%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		€10,000		€10,000		€10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,518		€11,186		€9,301	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,443		€11,109		€9,231	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€74**	**0.72%**	**€77**	**0.72%**	**€70**	**0.72%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€56	0.55%	€58	0.55%	€53	0.55%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€12	0.12%	€13	0.12%	€12	0.12%
	spready transakcyjne	€6	0.05%	€6	0.05%	€5	0.05%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 średniego ryzyka (SRI 3/7) łączy potencjał wzrostu globalnych rynków akcji ze stabilizującą rolą obligacji. 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 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne.**
- **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 średnim 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%

Obligacje ogółem	od	52.50%	do	72.50%
Obligacje korporacyjne	od	1.70%	do	28.30%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%
Pozostałe surowce	od	1.30%	do	3.80%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	27.50%	do	47.50%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	47.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.6	do	2.6

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 **5.30%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **11.38%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **-5.77%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane

scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa		€10,000		€10,000		€10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,530		€11,138		€9,423	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,454		€11,060		€9,352	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€76**	**0.74%**	**€78**	**0.74%**	**€72**	**0.74%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€56	0.55%	€58	0.55%	€53	0.55%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€13	0.13%	€13	0.13%	€12	0.13%
	spready transakcyjne	€6	0.06%	€6	0.06%	€6	0.06%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry

specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w EUR. Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i złotem, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział akcji oraz złota 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	20.00%	do	50.00%
Obligacje korporacyjne	od	2.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	50.00%	do	80.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	80.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.5	do	3.8

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 **6.64%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.90%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **-13.87%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	€10,000	€10,000	€10,000
Wartość brutto po 12 miesiącach	€10,664	€11,790	€8,613
Wartość netto po 12 miesiącach	€10,574	€11,696	€8,533

Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€89**	**0.87%**	**€94**	**0.87%**	**€81**	**0.87%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€72	0.70%	€76	0.70%	€65	0.70%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€11	0.11%	€12	0.11%	€10	0.11%
	spready transakcyjne	€6	0.05%	€6	0.05%	€5	0.05%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej

obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości..

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w EUR. 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 akcji oraz surowców mieści się w przedziale od 53.8% do 83.8% 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 oraz dywersyfikującym w postaci ekspozycji na surowce (w tym 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji

z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	16.30%	do	46.30%
Obligacje korporacyjne	od	2.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%
Pozostałe surowce	od	1.30%	do	6.30%

Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	53.80%	do	83.80%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	83.80%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.3	do	2.9

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 **6.82%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **17.54%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **-12.68%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		€10,000		€10,000		€10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,682		€11,754		€8,732	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,590		€11,656		€8,648	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€93**	**0.90%**	**€97**	**0.90%**	**€84**	**0.90%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€72	0.70%	€76	0.70%	€66	0.70%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€13	0.12%	€13	0.12%	€11	0.12%
	spready transakcyjne	€8	0.07%	€8	0.07%	€7	0.07%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział akcji oraz złota 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka) . Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 bardzo 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	60.00%	do	100.00%
Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	2.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%

Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	2.9

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 **7.80%**
- **Scenariusz pozytywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **22.82%**
- **Scenariusz negatywny** wzrost w okresie 12 miesięcy o **-19.56%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		€10,000		€10,000		€10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,780		€12,282		€8,044	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,670		€12,165		€7,949	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługami inwestycyjnymi za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€110**	**1.06%**	**€118**	**1.06%**	**€95**	**1.06%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€94	0.90%	€100	0.90%	€81	0.90%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€11	0.10%	€12	0.10%	€9	0.10%
	spready transakcyjne	€6	0.05%	€6	0.05%	€5	0.05%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu 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 akcji i surowców 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka). Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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. 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 charakteryzuje się wyższym udziałem akcji z sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości, a w samym koszyku dłużnym utrzymany jest wyższy udział obligacji indeksowanych inflacją. Dodatkowo portfel w ramach strategii posiada wyższą ekspozycję na zdywersyfikowany koszyk innych surowców niż złoto, co wzmacnia jego pozycjonowanie w okresach wzrostu cen. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 bardzo 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	55.00%	do	95.00%

Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	10.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	3.0

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 **7.79%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **21.48%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-17.11%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane

scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa		€10,000		€10,000		€10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		€10,779		€12,148		€8,289	
Wartość netto po 12 miesiącach		€10,664		€12,025		€8,187	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**€115**	**1.11%**	**€123**	**1.11%**	**€101**	**1.11%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	€94	0.90%	€100	0.90%	€82	0.90%
	wykonywanie zleceń	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	€13	0.13%	€14	0.13%	€12	0.13%
	spready transakcyjne	€8	0.08%	€9	0.08%	€7	0.08%
	spready walutowe	€0	0.00%	€0	0.00%	€0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry

specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w EUR lub stanowi kwotę w EUR.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 i 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.
    - Cel drugorzędny: Wygenerowanie stopy zwrotu przewyższającej wynik wartości referencyjnej (bazującej 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 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 ETF-ach inwestujących w akcje ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu, przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego profilu ryzyka. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp 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 obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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 (także cen terminowych). 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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.00%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	15.00%	do	45.00%
Złoto	od	1.30%	do	3.80%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.3	do	0.9

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 **5.04%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **6.52%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **2.33%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	$10,000	$10,000	$10,000

Wartość brutto po 12 miesiącach			$10,504		$10,652		$10,233
Wartość netto po 12 miesiącach			$10,452		$10,600		$10,182
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$52**	**0.51%**	**$52**	**0.51%**	**$51**	**0.51%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjny mi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$36	0.35%	$36	0.35%	$35	0.35%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$9	0.09%	$9	0.09%	$9	0.09%
	spready transakcyjne	$7	0.06%	$7	0.06%	$6	0.06%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	35.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Konserwatywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Konserwatywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 akcji ma na celu delikatne poprawienie stopy zwrotu. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Jednocześnie portfel utrzymuje niski profil ryzyka. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie.
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	0.00%	do	3.80%
Obligacje ogółem	od	92.50%	do	100.00%
Obligacje korporacyjne	od	20.00%	do	50.00%
Złoto	od	0.00%	do	2.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	1.90%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	0.00%	do	7.50%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	7.50%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.2	do	0.7

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 **5.09%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **6.46%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **2.60%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	$10,000	$10,000	$10,000

Wartość brutto po 12 miesiącach			$10,509		$10,646		$10,260
Wartość netto po 12 miesiącach			$10,456		$10,593		$10,207
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$53**	**0.51%**	**$53**	**0.51%**	**$52**	**0.51%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$36	0.35%	$36	0.35%	$35	0.35%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$10	0.10%	$10	0.10%	$10	0.10%
	spready transakcyjne	$7	0.07%	$7	0.07%	$7	0.07%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 średniego ryzyka (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 wartości referencyjnej (bazującej 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 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). Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
        - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
        - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
    - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
        - **Pojedyncze obligacje**
        - **Waluty obce**
        - **Instrumenty pochodne**
- **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 średnim 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%
Obligacje ogółem	od	55.00%	do	75.00%
Obligacje korporacyjne	od	1.70%	do	28.30%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	25.00%	do	45.00%

Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	45.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	1.1	do	4.7

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 **6.42%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **12.92%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-5.42%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	$10,000	$10,000	$10,000

Wartość brutto po 12 miesiącach			$10,642		$11,292		$9,458
Wartość netto po 12 miesiącach			$10,562		$11,210		$9,383
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$79**	**0.77%**	**$82**	**0.77%**	**$75**	**0.77%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$57	0.55%	$59	0.55%	$54	0.55%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$11	0.10%	$11	0.10%	$10	0.10%
	spready transakcyjne	$12	0.11%	$12	0.11%	$11	0.11%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	10.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Stabilny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Stabilny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 średniego ryzyka (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 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 średnim 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	20.00%	do	40.00%

Obligacje ogółem	od	52.50%	do	72.50%
Obligacje korporacyjne	od	1.70%	do	28.30%
Złoto	od	2.50%	do	7.50%
Pozostałe surowce	od	1.30%	do	3.80%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	27.50%	do	47.50%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	47.70%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.6	do	2.4

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 **6.54%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **12.66%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-4.60%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane

scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa			$10,000		$10,000		$10,000
Wartość brutto po 12 miesiącach			$10,654		$11,266		$9,540
Wartość netto po 12 miesiącach			$10,574		$11,183		$9,464
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$80**	**0.78%**	**$83**	**0.78%**	**$76**	**0.78%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjny mi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$57	0.55%	$58	0.55%	$54	0.55%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$12	0.12%	$12	0.12%	$11	0.12%
	spready transakcyjne	$12	0.11%	$12	0.11%	$11	0.11%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry

specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna.

Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w USD. Portfel łączy globalne akcje z obligacjami i złotem, dążąc do maksymalizacji zysku przy akceptacji rynkowej zmienności. Udział akcji oraz złota 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma za zadanie równoważyć podwyższone ryzyko akcyjne. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	**Limity**			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	20.00%	do	50.00%
Obligacje korporacyjne	od	2.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	50.00%	do	80.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	80.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.5	do	3.9

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 **7.80%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.69%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-12.03%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji	Scenariusz podstawowy	Scenariusz pozytywny	Scenariusz negatywny
Początkowa	$10,000	$10,000	$10,000
Wartość brutto po 12 miesiącach	$10,780	$11,869	$8,797
Wartość netto po 12 miesiącach	$10,683	$11,768	$8,710

Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$97**	**0.93%**	**$102**	**0.93%**	**$87**	**0.93%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$73	0.70%	$77	0.70%	$66	0.70%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$12	0.11%	$12	0.11%	$10	0.11%
	spready transakcyjne	$12	0.12%	$13	0.12%	$11	0.12%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	5.00%

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

7. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Dynamiczny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Dynamiczny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 wysokiego ryzyka (SRI 4/7) nastawiona na długoterminowe pomnażanie kapitału w USD. 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 akcji i surowców 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 oraz dywersyfikującym w postaci ekspozycji na surowce (w tym 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 dynamiczne 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. Element zabezpieczający, w postaci funduszy dłużnych ma 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. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji

z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 wysokiego 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	42.50%	do	72.50%
Obligacje ogółem	od	16.30%	do	46.30%
Obligacje korporacyjne	od	2.00%	do	16.00%
Złoto	od	2.50%	do	12.50%

Pozostałe surowce	od	1.30%	do	6.30%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	53.80%	do	83.80%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	83.80%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.3	do	2.6

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 **7.99%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **18.66%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-11.45%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		$10,000		$10,000		$10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		$10,799		$11,866		$8,855	
Wartość netto po 12 miesiącach		$10,698		$11,760		$8,764	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$101**	**0.97%**	**$106**	**0.97%**	**$92**	**0.97%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$73	0.70%	$77	0.70%	$66	0.70%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$13	0.13%	$14	0.13%	$12	0.13%
	spready transakcyjne	$15	0.14%	$16	0.14%	$13	0.14%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Podstawowy

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Podstawowy
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu poprzez przewagę ekspozycji na rynki akcji. Ograniczenie komponentu dłużnego oznacza akceptację bardzo wysokiej zmienności w zamian za najwyższy potencjał wzrostu. Udział akcji oraz złota 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka) . Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. 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 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 wyniki indeksów akcyjnych, lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 bardzo 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	60.00%	do	100.00%
Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	0.00%

Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	2.8

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 **8.89%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **23.76%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-18.18%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		Scenariusz podstawowy		Scenariusz pozytywny		Scenariusz negatywny	
Początkowa		$10,000		$10,000		$10,000	
Wartość brutto po 12 miesiącach		$10,889		$12,376		$8,182	
Wartość netto po 12 miesiącach		$10,771		$12,250		$8,079	
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$118**	**1.13%**	**$126**	**1.13%**	**$102**	**1.13%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjnymi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$94	0.90%	$101	0.90%	$82	0.90%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$12	0.11%	$13	0.11%	$10	0.11%
	spready transakcyjne	$12	0.11%	$13	0.11%	$10	0.11%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD.

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	1.00%

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

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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Karta Strategii: Portfel Ofensywny - Inflacyjny

1. Informacje podstawowe

- **Nazwa strategii:** Portfel Ofensywny - Inflacyjny
- **Zarządzający:** UniCredit S.p.A. Spółka Akcyjna II 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 bardzo wysokiego ryzyka (SRI 5/7) nastawiona na maksymalizację wzrostu 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 akcji oraz surowców 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 wartości referencyjnej (bazującej 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 akcje (aktywa wysokiego ryzyka). Elementem stabilizującym wartość portfela w okresach dekoniunktury giełdowej jest ekspozycja na rynek papierów dłużnych. 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 charakteryzuje się wyższym udziałem akcji z sektorów dobrze radzących sobie w środowisku inflacyjnym, takich jak energia i nieruchomości, a w samym koszyku dłużnym utrzymany jest wyższy udział obligacji

indeksowanych inflacją. Alokacja w złoto ma na celu zmniejszenie korelacji z tradycyjnymi rynkami finansowymi. Dodatkowo portfel posiada niewielki udział pozostałych surowców, co wzmacnia jego pozycjonowanie w obliczu presji inflacyjnej. Jednocześnie portfel utrzymuje niski profil ryzyka. Strategia jest realizowana 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 wyniki indeksów akcyjnych, surowcowych lub dłużnych (obligacji rządowych i korporacyjnych) oraz krótkoterminowych stóp rynku pieniężnego.
    - **ETC (Exchange-Traded Commodities)** z fizycznym pokryciem w złocie
    - **Gotówkę** i ekwiwalenty gotówki.
  - **Instrumenty wykluczone** - w ramach Strategii nie inwestujemy w:
    - **Pojedyncze obligacje**
    - **Waluty obce**
    - **Instrumenty pochodne**
- **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 bardzo 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).

Najniższy	1	2	3	4	5	6	7	**Najwyższy**

- **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:** 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.

- **Limity inwestycyjne:**

  Poniżej przedstawiamy limity inwestycyjne w ramach danego portfela. Limity inwestycyjne wyznaczają granice tj. minimalny i maksymalny udział procentowy w portfelu danej klasy aktywów i/lub maksymalny poziom danego ryzyka, do których zarządzający będzie stosować się budując Twój portfel. Limity odnoszą się do faktycznej ekspozycji rynkowej instrumentów z portfela. Kwalifikacja do poszczególnych klas aktywów wynika bezpośrednio ze źródła ryzyka i stopy zwrotu, bez względu na strukturę formalną danego instrumentu (przykładowo: ekspozycja surowcowa realizowana za pośrednictwem funduszy ETF z ekspozycją na złoto podlega łącznemu limitowi razem z ETC oraz FIZ-ami portfelowymi inwestującymi w złoto). Przedstawione limity mogą podlegać cyklicznym korektom. Wynika to z faktu, że strategia dąży do ścisłego odzwierciedlenia określonego poziomu ryzyka (SRI) – dlatego regularne przeglądy portfela pod tym kątem mogą skutkować zmianą poniższych proporcji tak długo jak charakterystyka portfela zostanie zachowana.

Instrument finansowy	Limity			
Akcje	od	55.00%	do	95.00%

Obligacje ogółem	od	0.00%	do	30.00%
Obligacje korporacyjne	od	0.00%	do	10.00%
Złoto	od	0.00%	do	20.00%
Pozostałe surowce	od	0.00%	do	10.00%
Akcje oraz wszystkie surowce (ogółem)	od	70.00%	do	100.00%
Niezabezpieczony poziom ryzyka walutowego:	od	0.00%	do	100.00%
Ryzyko stopy procentowej (Modified Duration w latach)	od	0.0	do	2.7

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 **8.90%**
• **Scenariusz pozytywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **22.44%**
• **Scenariusz negatywny**	wzrost w okresie 12 miesięcy o **-15.76%**

Prezentowane scenariusze stóp zwrotu brutto stanowią symulację opartą na założeniu rozkładu normalnego stóp zwrotu składników portfela w jego neutralnej kompozycji z pkt 6 Karty Strategii, przy założeniu utrzymywania docelowych wag poprzez cykliczny dzienny rebalancing. Obliczenia bazują na założeniach aktualnych na dzień 01.11.2026 r. oraz danych rynkowych z 5-letniego (lub krótszego w przypadku braku odpowiednich danych) okresu obserwacji poprzedzającego symulację. Oczekiwaną rentowność składników dłużnych oszacowano na podstawie ich bieżącej rentowności do wykupu (tj. Yield to Maturity – YTM), natomiast w przypadku pozostałych składników portfela (w tym instrumentów udziałowych oraz surowców) – na podstawie ich historycznych oraz oczekiwanych premii za ryzyko. Parametry ryzyka, w tym zmienność oraz macierz wzajemnych korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami, zostały wyznaczone na podstawie danych historycznych z tożsamego okresu analizy. Źródłem danych rynkowych, notowań i wskaźników statystycznych jest serwis Bloomberg, natomiast parametry specyficzne dla instrumentów pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID). Wyniki symulacji wyrażono w walucie bazowej portfela z uwzględnieniem ewentualnej zmienności kursowej par walutowych dla instrumentów zagranicznych. Prezentowane

scenariusze są wyłącznie symulacją opartą na modelu statystycznym i nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników. Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji może istotnie odbiegać od przedstawionych wartości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Wartość inwestycji		**Scenariusz podstawowy**		**Scenariusz pozytywny**		**Scenariusz negatywny**	
Początkowa			$10,000		$10,000		$10,000
Wartość brutto po 12 miesiącach			$10,890		$12,244		$8,424
Wartość netto po 12 miesiącach			$10,767		$12,113		$8,316
Koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi oraz usługą inwestycyjną za okres 12 miesięcy:							
Całkowite koszty i opłaty, w tym:		**$123**	**1.17%**	**$131**	**1.17%**	**$108**	**1.17%**
koszty i opłaty związane z usługami Inwestycyjny mi, w tym:	opłata stała za zarządzanie	$94	0.90%	$100	0.90%	$83	0.90%
	wykonywanie zleceń	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowizje za konwersje walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
	prowadzenie rachunku inwestycyjnego	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%
koszty i opłaty związane z instrumentami finansowymi, w tym:	koszty powiązane z instrumentami w portfelu	$13	0.13%	$14	0.13%	$12	0.13%
	spready transakcyjne	$15	0.15%	$16	0.15%	$13	0.15%
	spready walutowe	$0	0.00%	$0	0.00%	$0	0.00%

Koszty transakcyjne tj. koszty z tytułu wykonywania zleceń, a także spready transakcyjne i spready walutowe 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. Parametry

specyficzne dla instrumentów w portfelu w obszarze kosztowym pochodzą z ich oficjalnej dokumentacji (w tym dokumentów KID), a także serwisu Bloomberg. Część kosztów i opłat jest płatna w USD lub stanowi kwotę w USD

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 są przedmiotem codziennego obrotu na głównych giełdach. Ich wycena widoczna w aplikacji wynika bezpośrednio z ostatnich kwotowań lub cen transakcyjnych na aktywnym rynku dla identycznych pozycji. Jest to najbardziej obiektywna i wiarygodna metoda wyceny, ponieważ nie opiera się na szacunkach ani modelach matematycznych, lecz na rzeczywistych, bieżących transakcjach rynkowych lub kwotowań rynkowych z częstotliwością aktualizacji wycen zgodnie z zasadami funkcjonowania poszczególnych rynków giełdowych. Możesz w każdej chwili zlecić wypłatę środków, która zostanie zrealizowana na zasadach określonych w Regulaminie.

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	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. Miarodajna wartość referencyjna

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 dedykowana wartość referencyjną, który odzwierciedla średnie stopy zwrotu dla poszczególnych klas aktywów dostępnych na rynku.

Zasady konstrukcji wartości referencyjnej:

- 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 wartości referencyjnej 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 w wartości 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 wartości referencyjnej: Różnica w stopie zwrotu pomiędzy portfelem a wartością referencyjną 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 wartość referencyjna. Należy mieć na uwadze, że wyniki portfela nie byłyby tożsame z wynikami wartości referencyjnej 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 wartość referencyjna 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 z wykorzystaniem materiału przygotowanym przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.