

# Opis funduszy

OF/ULS1/1/2018

# Spis treści

## Opis funduszy OF/UŁS1/1/2018

Rozdział 1.	Postanowienia ogólne.....	3
Rozdział 2.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Gotówkowy.....	4
Rozdział 3.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Obligacji Plus.....	4
Rozdział 4.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Unikorona Obligacje.....	5
Rozdział 5.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Unikorona Zrównoważony.....	6
Rozdział 6.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK ESALIENS Senior.....	6
Rozdział 7.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Stabilnego Wzrostu.....	7
Rozdział 8.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Portfel Inwestycyjny Stabilny.....	8
Rozdział 9.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2020.....	9
Rozdział 10.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2025.....	10
Rozdział 11.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2030.....	11
Rozdział 12.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2035.....	12
Rozdział 13.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2040.....	13
Rozdział 14.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2045.....	15
Rozdział 15.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK (L) Obligacji Rynków Wschodzących.....	16
Rozdział 16.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego.....	17
Rozdział 17.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Zrównoważony.....	18
Rozdział 18.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Noble Fund Mieszany.....	19
Rozdział 19.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Portfel Inwestycyjny Wzrostowy.....	19
Rozdział 20.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Akcji.....	20
Rozdział 21.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Unikorona Akcje.....	21
Rozdział 22.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Noble Fund Akcji.....	22
Rozdział 23.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych.....	22
Rozdział 24.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Spółek Dywidendowych USA.....	23
Rozdział 25.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych.....	25
Rozdział 26.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK ESALIENS Akcji.....	26
Rozdział 27.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Rynków Wschodzących.....	27
Rozdział 28.	Zarządzanie funduszem.....	28
Rozdział 29.	Jednostki uczestnictwa.....	28
Rozdział 30.	Wycena aktywów funduszu.....	28
Rozdział 31.	Postanowienia końcowe.....	28

## Rozdział 1. Postanowienia ogólne

### § 1

1. W niniejszym dokumencie, poniżej podanym terminom nadano następujące znaczenia:
  - a) **„Fundusz”** – Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Nationale-Nederlanden; wydzielony fundusz aktywów, stanowiący rezerwę tworzoną ze składek ubezpieczeniowych, inwestowany w sposób określony w Opisie; Fundusz to:
    - UFK NN Gotówkowy
    - UFK NN Obligacji Plus
    - UFK UniKorona Obligacje
    - UFK UniKorona Zrównoważony
    - UFK ESALIENS Senior
    - UFK NN Stabilnego Wzrostu
    - UFK NN Portfel Inwestycyjny Stabilny
    - UFK NN Perspektywa 2020
    - UFK NN Perspektywa 2025
    - UFK NN Perspektywa 2030
    - UFK NN Perspektywa 2035
    - UFK NN Perspektywa 2040
    - UFK NN Perspektywa 2045
    - UFK NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących
    - UFK NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
    - UFK NN Zrównoważony
    - UFK Noble Fund Mieszany
    - UFK NN Portfel Inwestycyjny Wzrostowy
    - UFK NN Akcji
    - UFK UniKorona Akcje
    - UFK Noble Fund Akcji
    - UFK NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
    - UFK NN (L) Spółek Dywidendowych USA
    - UFK NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
    - UFK ESALIENS Akcji
    - UFK NN (L) Rynków Wschodzących
  - b) **„Fundusz docelowy”** – odpowiednio dla każdego UFK subfundusz inwestycyjny otwarty lub fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i wyodrębniony w ramach jego oferty;
  - c) **„Data Docelowa”** – jest to rok kalendarzowy określony dla Funduszu docelowego, wyodrębnionego w ramach NN Perspektywa SFIO, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Właściciela polisy lub inne planowane przez niego cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Właściciel polisy zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w Funduszu środki w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę lub w celu sfinansowania innych określonych przez niego celów finansowych, z myślą o których podjął decyzję o zawarciu Umowy;

- d) **„Nationale-Nederlanden”** – Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie;
  - e) **„Warunki”** – Ogólne warunki ubezpieczenia, na podstawie których została zawarta umowa ubezpieczenia;
  - f) **„Opis”** – niniejszy opis Funduszy. Niniejszy Opis jest Regulaminem funduszy w rozumieniu Warunków, w których taki termin występuje;
2. Pozostałe określenia użyte w Opisie mają znaczenia takie jak w Warunkach.

### § 2

Opis określa cel i zasady funkcjonowania Funduszu związanego z Umową, gdzie ryzyko inwestycyjne ponosi Ubezpieczony.

### § 3

Fundusze zostały pogrupowane wg poziomu ryzyka inwestycyjnego, dla poszczególnych funduszy są to następujące poziomy dla każdego funduszu wskazane zostało Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) zarządzające Funduszem docelowym:

1. Ryzyko inwestycyjne bardzo niskie:  
UFK NN Gotówkowy – NN Investment Partners TFI S.A.
2. Ryzyko inwestycyjne niskie:  
UFK NN Obligacji Plus – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK UniKorona Obligacje – Union Investment TFI S.A.
3. Ryzyko inwestycyjne umiarkowane:  
UFK UniKorona Zrównoważony – Union Investment TFI S.A.  
UFK ESALIENS Senior – ESALIENS TFI S.A.
4. Ryzyko inwestycyjne średnie:  
UFK NN Stabilnego Wzrostu – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Portfel Inwestycyjny Stabilny – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Perspektywa 2020 – NN Investment Partners TFI S.A.
5. Ryzyko inwestycyjne stosunkowo wysokie:  
UFK NN Perspektywa 2025 – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Perspektywa 2030 – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Perspektywa 2035 – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Perspektywa 2040 – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Perspektywa 2045 – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK NN Zrównoważony – NN Investment Partners TFI S.A.  
UFK Noble Fund Mieszany – Noble Fund TFI S.A.
6. Ryzyko inwestycyjne wysokie:  
UFK NN Portfel Inwestycyjny Wzrostowy

- NN Investment Partners TFI S.A.
  - UFK NN Akcji – NN Investment Partners TFI S.A.
  - UFK UniKorona Akcje – Union Investment TFI S.A.
  - UFK Noble Fund Akcji – Noble Fund TFI S.A.
  - UFK NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
  - NN Investment Partners TFI S.A.
  - UFK NN (L) Spółek Dywidendowych USA
  - NN Investment Partners TFI S.A.
  - UFK NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
  - NN Investment Partners TFI S.A.
7. Ryzyko inwestycyjne bardzo wysokie:
- UFK ESALIENS Akcji – ESALIENS TFI S.A.
  - UFK NN (L) Rynków Wschodzących
  - NN Investment Partners TFI S.A.

## Rozdział 2. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Gotówkowy

Ryzyko inwestycyjne: Bardzo niskie

### § 4

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Gotówkowy.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 5

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie w krótkim okresie, oczekując stabilnych zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują bardzo niskie ryzyko związane z inwestycjami w długoterminowe dłużne instrumenty finansowe.

### § 6

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.
2. Fundusz docelowy dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - b) Fundusz docelowy nie będzie dokonywał lokat aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne.

### § 7

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny.

### § 8

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych w tym przede wszystkim ryzyko stopy procentowej obejmujące ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 3. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Obligacji Plus

Ryzyko inwestycyjne: Niskie

### § 9

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Obligacji.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 10

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko

związane z inwestycjami Funduszu docelowego w długoterminowe dłużne instrumenty finansowe.

#### § 11

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.
2. Fundusz docelowy dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - b) Fundusz docelowy nie będzie dokonywał lokat aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne.

#### § 12

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

#### § 13

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych w tym przede wszystkim ryzyko stopy procentowej obejmujące ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 4. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UKF UniKorona Obligacje

Ryzyko inwestycyjne: Niskie

#### § 14

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu UniKorona Obligacje.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

#### § 15

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz nie akceptując ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptując niskie ryzyko związane z inwestycjami subfunduszu w długoterminowe dłużne instrumenty finansowe.

#### § 16

Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w obligacje oraz inne dłużne papiery wartościowe. Udział tego typu papierów w aktywach Funduszu docelowego może sięgać 100%, przy czym nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów.

#### § 17

Główne kryteria doboru lokat Funduszu docelowego są następujące: lokaty są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papierów wartościowych oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

#### § 18

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 5. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK UniKorona Zrównoważony

Ryzyko inwestycyjne: Umiarkowane

### § 19

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu UniKorona Zrównoważony.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 20

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w akcje, tzn. liczą się z możliwością umiarkowanych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 21

Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w akcje i dłużne papiery wartościowe, których udział może sięgać 100% aktywów, przy czym udział akcji nie może być niższy niż 20% i wyższy niż 80% wartości aktywów. Lokaty są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, szczególnie w przypadku papierów o charakterze udziałowym.

### § 22

Główne kryteria doboru lokat Funduszu docelowego są następujące:

1. Podstawowym kryterium jest określenie rynkowej i technologicznej przewagi firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Przy ustalaniu proporcji udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach subfunduszu bierze się pod uwagę czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
2. Aktywa w postaci środków pieniężnych, które nie zostały zainwestowane w jednostki uczestnictwa Funduszu docelowego, będą przejściowo lokowane na depozytach bankowych przy uwzględnieniu takich kryteriów doboru jak oprocentowanie depozytów i wiarygodność banku.

### § 23

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;

- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 6. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK ESALIENS Senior

Ryzyko inwestycyjne: Umiarkowane

### § 24

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa ESALIENS Senior FIO.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 25

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2,5 roku, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Funduszu docelowego w zabezpieczone instrumenty udziałowe, tzn. liczą się z możliwością umiarkowanych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

### § 26

1. Nadrzednym celem inwestycyjnym Funduszu docelowego jest osiągnięcie szczególnie stabilnych i powtarzalnych stóp zwrotu (w okresach co najmniej 2-letnich), a jednocześnie istotnie wyższych od możliwych do uzyskania poprzez fundusze rynku pieniężnego czy fundusze obligacyjne. Cel inwestycyjny Funduszu docelowego realizowany jest poprzez konserwatywną politykę inwestycyjną dotyczącą części dłużnej, a której średnia zapadalność nie przekracza 2 lat. Z kolei część akcyjna portfela koncentruje się na przedsiębiorstwach o ugruntowanej pozycji rynkowej, solidnej kondycji finansowej i wysokim prawdopodobieństwie stabilnego rozwoju w przyszłości.
2. Fundusz docelowy inwestuje w spółki z całego regionu, chociaż główna część inwestycji to przedsiębiorstwa polskie. Dobór branż i spółek do portfela z jednej strony dokonywany jest w oparciu o rzetelną analizę fundamentalną, zaś z drugiej strony w dużym stopniu zdeterminowany ich udziałem w indeksie giełdowym WIG.
  - a) Część dłużna zarządzana przez Western Asset Management realizuje konserwatywną politykę inwestycyjną w części dłużnej

zakładającą jako główny cel tej części portfela minimalizację zmienności całego funduszu, ponad poszukiwanie w tej części dodatkowych źródeł zysku. Cel realizowany jest za pomocą instrumentów dłużnych o czasie zapadalności nie przekraczającym zwykle 2 lat. W przeważającej większości są to obligacje i bony skarbowe, w większości o stałym oprocentowaniu.

- b) W części aktywnej zarządzanie portfelem akcji funduszu polega na odnoszeniu udziału danego waloru w portfelu do jego udziału w WIG-u, przez co rozumie się niedoważanie lub przeważanie poszczególnych walorów w stosunku do udziału neutralnego (w WIG), jak również limitowanie tych odchyleń. Udział walorów danej spółki w Funduszu docelowym uzależniony jest od oceny perspektyw wzrostu spółki oraz uwzględnieniu ryzyk, jak również od odpowiedniego stopnia płynności. Selekcja walorów odbywa się na podstawie analizy fundamentalnej i oceny sytuacji ekonomicznej poszczególnych branż. Następnie pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej analizowane są poszczególne spółki wchodzące w skład branż uznanych za wzrostowe, jak również wyszukiwani są liderzy w poszczególnych branżach.

### § 27

ESALIENS Senior FIO jest funduszem stabilnego wzrostu, w którym przeważającą część aktywów stanowią obligacje skarbowe (75-80%) zaś pozostałe środki inwestowane są w akcje (20-25%) o dużej i średniej kapitalizacji.

1. Proces decyzyjny dotyczący inwestowania w instrumenty dłużne podejmowany jest przede wszystkim na podstawie danych makroekonomicznych Polski, Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych. Szczególną wagę przywiązujemy do następujących parametrów:
  - prognozowanej inflacji konsumpcyjnej
  - do poziomu aktualnego i przewidywanego deficytu na rachunku bieżącym względem Produktu Krajowego Brutto, struktury handlu zagranicznego
  - do poziomu aktywności gospodarczej (produkcja przemysłowa, inwestycje, popyt konsumpcyjny)
  - do poziomu deficytu budżetowego
  - do stopy bezrobocia, realny wzrost wynagrodzeń i wydajności pracy
  - polityka pieniężna i agregaty monetarne
2. Na podstawie danych makroekonomicznych prognozowany jest możliwy przyszły poziom krzywej dochodowości w poszczególnych jej segmentach – 3 miesiące/1 rok/2 lata/2-5 lat/5 lat/10 lat oraz prognozowany przyszły poziom spread'u pomiędzy instrumentami skarbowymi i nieskarbowymi; z aktualnego oraz prognozowanego kształtu i poziomu krzywej dochodowości typowane są te jej segmenty, które powinny zachować się w najlepszy

sposób w przypadku prognozowanych przesunięć krzywej dochodowości. Dobór akcji opiera się na założeniu, że w zależności od wyceny spółki i oceny branży, w której ona działa, udział poszczególnych spółek w portfelu może być przeważony lub niedoważony w stosunku do udziału tej akcji w indeksie WIG (WIG). Udział walorów danej spółki w kompozycji uzależniony jest więc od jej udziału w WIG jak również od ocen dotyczących poziomu kursu w stosunku do fair value i potencjału wzrostu.

### § 28

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

### Rozdział 7. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Stabilnego Wzrostu

Ryzyko inwestycyjne: Średnie

### § 29

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 30

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres, co najmniej 3 lat, oczekując wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując średnie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Funduszu docelowego w akcje, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 31

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy

Bank Polski. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu docelowego w akcje wynosi 30%. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu docelowego w instrumenty dłużne wynosi 70%.

2. Fundusz docelowy dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 50% do 90% wartości aktywów.

### § 32

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące:

1. dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych: prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, ryzyko działalności emitenta, prognozowany wzrost wyceny papieru wartościowego, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, ponadto w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
2. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

### § 33

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków,

ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;

- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 8. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Portfel Inwestycyjny Stabilny

Ryzyko inwestycyjne: Średnie

### § 34

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, zarządzanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. lub podmiot z jego grupy kapitałowej.
3. Towarzystwo, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 35

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując średnie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów w akcje, tzn. licząc się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 36

1. Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości jego aktywów w długim horyzoncie inwestycyjnym. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w fundusze, które lokują swoje aktywa głównie w akcje, wynosi 30%. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w fundusze, które lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne, wynosi 70%.
2. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, Nationale-Nederlanden będzie dokonywało alokacji aktywów Funduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.
3. Zmiana poziomu alokacji aktywów Funduszu w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji aktywów Funduszu w fundusze o charakterze akcyjnym.



4. Fundusz przyjmuje, że fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny będzie mógł być zaliczony do kategorii funduszy inwestujących w akcje, o której mowa w ust. 1, jeżeli zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej dwie trzecie jego aktywów jest lokowane w akcje, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe lub obligacje zamienne. Fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny będzie mógł być zaliczony do kategorii funduszy inwestujących w instrumenty dłużne, o której mowa w ust. 1, jeżeli zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej dwie trzecie jego aktywów jest lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
  5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:
    - a) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Funduszu;
    - b) dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
    - c) dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
- uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które inwestują w akcje.
2. Z inwestycjami Funduszu wiąże się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
    - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
    - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
    - c) ryzyko rozliczenia;
    - d) ryzyko płynności;
    - e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 9. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2020

Ryzyko inwestycyjne: Średnie

### § 39

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfundusz Perspektywa 2020.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 40

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres wpływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2020 r.;
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Funduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,
- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

### § 37

Lokaty Funduszu podlegają następującym ograniczeniom inwestycyjnym:

- 1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – od 80% do 100% wartości aktywów Funduszu;
- 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 20% do 40% wartości aktywów Funduszu;
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – od 60% do 80% wartości aktywów Funduszu;
- 4) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych – od 0% do 20% wartości aktywów Funduszu.

### § 38

1. Uczestnicy Funduszu akceptują średni poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które inwestują w dłużne instrumenty finansowe i inwestycje części środków w jednostki

inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

#### § 41

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.
2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Daty Docelowej oraz po tej dacie docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:
  - w latach 2011 – 2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;
  - w latach 2015 – 2020: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
  - począwszy od 2021 roku: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

#### § 42

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

#### § 43

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

#### Rozdział 10. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2025

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

#### § 44

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Perspektywa 2025.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

#### § 45

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres wpływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2025 r.,
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Funduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,
- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

## § 46

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.
2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Dacie Docelowej oraz po tej dacie, docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:
  - w latach 2011-2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;
  - w latach 2015-2019: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
  - w latach 2020-2025: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
  - począwszy od 2026 r.: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

## § 47

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły

uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

## § 48

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 11. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2030

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

## § 49

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfundusz Perspektywa 2030.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

## § 50

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres upływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2030 r.,
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Funduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,
- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub

jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego.

### § 51

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.
2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Daty Docelowej oraz po tej dacie, docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:
  - w latach 2011-2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;
  - w latach 2015-2019: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
  - w latach 2020-2024: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
  - w latach 2025-2030: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
  - począwszy od 2031 r.: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

### § 52

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego

będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

### § 53

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 12. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2035

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 54

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfundusz Perspektywa 2035.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 55

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres upływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2035 r.,
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym

okresie funkcjonowania Funduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,

- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego.

### § 56

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.
2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Daty Docelowej oraz po tej dacie, docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:
  - w latach 2011-2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;
  - w latach 2015-2019: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;
  - w latach 2020-2024: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
  - w latach 2025-2029: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
  - w latach 2030-2035: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

- począwszy od 2036 r.: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

### § 57

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

### § 58

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

### Rozdział 13. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2040

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 59

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfundusz Perspektywa 2040.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

## § 60

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres upływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2040 r.,
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Funduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,
- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego.

## § 61

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.
2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Daty Docelowej oraz po tej dacie, docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:
  - w latach 2011-2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;
  - w latach 2015 – 2019: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

- w latach 2020 – 2024: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;
- w latach 2025-2029: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
- w latach 2030-2034: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
- w latach 2035-2040: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
- począwszy od 2041 r.: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

## § 62

1. Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

## § 63

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;

- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 14. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Perspektywa 2045

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 64

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfundusz Perspektywa 2045.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 65

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które:

- a) planują oszczędzanie przez okres upływający w Dacie Docelowej określonej dla Funduszu na 2045 r.,
- b) oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- c) akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Funduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych,
- d) akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części aktywów Funduszu docelowego,
- e) akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Funduszu docelowego w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego.

### § 66

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego

inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

2. Od dnia utworzenia Funduszu docelowego do Daty Docelowej oraz po tej dacie, docelowa alokacja aktywów Funduszu docelowego pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Funduszu docelowego i będzie następująca:

- w latach 2011-2014: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;
- w latach 2015-2019: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;
- w latach 2020-2024: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;
- w latach 2025-2029: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;
- w latach 2030-2034: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
- w latach 2035-2039: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
- w latach 2040-2045: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%; fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
- począwszy od 2046 r.: fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%.

### § 67

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz docelowy jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Aktywa Funduszu docelowego będą inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Fundusz docelowy będzie mógł lokować aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty.

### § 68

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- ryzyko rozliczenia;
- ryzyko płynności;
- ryzyko walutowe.

## Rozdział 15. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK (L) Obligacji Rynków Wschodzących

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 69

- Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L).
- Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 70

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lata, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich

inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 71

- Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów, nie mniej jednak niż 70% aktywów, w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnione w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
- NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) inwestuje w zdywersyfikowany portfel (przynajmniej 2/3) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych i depozytów ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą głównie emitowane przez i/lub denominowane bądź będą cechować się ekspozycją w walutach krajów rozwijających się (rynkı wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki.

### § 72

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) do portfela Funduszu docelowego są następujące:

- dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
- dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

### § 73

- Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:



- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
  - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
  - c) ryzyko rozliczenia;
  - d) ryzyko płynności;
  - e) ryzyko walutowe.
2. Inwestowanie przez NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

## Rozdział 16. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 74

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L).
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 75

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC), a także akceptując średnie ryzyko zmian kursu złotego do innych walut, w szczególności do euro.

### § 76

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) poprzez inwestowanie do 100% aktywów tego subfunduszu, ale nie mniej niż 70% aktywów, w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu

- inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
2. NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).
3. Polityka inwestycyjna NN (L) Global High Yield (czyli typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem jego lokat, zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne oraz dopuszczalna wysokość zaciąganych kredytów i pożyczek) jest właściwa dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities).

### § 77

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Yield do portfela NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) są następujące:

1. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
2. dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
3. dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu docelowego, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu docelowego, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

### § 78

1. Uczestnicy Funduszu akceptują stosunkowo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) w tytuły uczestnictwa

funduszu zagranicznego inwestującego w dłużne instrumenty finansowe. Uczestnicy akceptują ryzyko wynikające z inwestycji przede wszystkim w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że większość aktywów Subfunduszu denominowana jest w euro. Poziom ryzyka walutowego może ulegać zmianie w zależności od poziomu zabezpieczenia zmian kursu walut stosowanego dla nabywanej przez NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) kategorii tytułu uczestnictwa NN (L) Global High Yield.

2. Z inwestycjami NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) wiążą się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
  - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
  - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
  - c) ryzyko rozliczenia;
  - d) ryzyko płynności;
  - e) ryzyko walutowe.
3. Inwestowanie przez NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Yield wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

## Rozdział 17. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Zrównoważony

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 79

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Zrównoważony
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 80

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Funduszu docelowego w akcje, tzn. licząc się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 81

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu docelowego w akcje wynosi 50%. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu docelowego w instrumenty dłużne wynosi 50%.
2. Fundusz docelowy dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 30% do 70% wartości aktywów.

### § 82

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące:

1. dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych: prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, ryzyko działalności emitenta, prognozowany wzrost ceny papieru wartościowego, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, ponadto w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
2. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto

w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

### § 83

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 18. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Noble Fund Mieszany

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 84

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Noble Fund Mieszany.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 85

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Funduszu docelowego w akcje, tzn. licząc się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

### § 86

1. Celem Funduszu docelowego jest osiągnięcie wysokich dochodów z inwestycji w długim okresie.
2. Fundusz docelowy lokuje aktywa zarówno w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jak również dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych.
3. Fundusz docelowy charakteryzuje się wysoką

dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Udział akcji, prawa do akcji, prawa poboru, warratów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych w portfelu może stanowić od 20% do 80% aktywów. Inwestycje w papiery wartościowe o charakterze dłużnym oraz inne aktywa mogą wynosić maksymalnie 80%.

### § 87

Główne kryteria doboru lokat są następujące:

1. Struktura inwestycji Funduszu docelowego jest następująca
  - a) od 20% do 80% w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne,
  - b) 0-80% dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego.
2. Przy wyborze spółek do portfela, zarządzający kieruje się analizą fundamentalną oraz portfelową, dążąc do wyselekcjonowania spółek o stabilnych, długoterminowych perspektywach wzrostu.

### § 88

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 19. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Portfel Inwestycyjny Wzrostowy

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 89

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, zarządzanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. lub podmiot z jego grupy kapitałowej.
3. Towarzystwo, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

## § 90

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

## § 91

1. Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości jego aktywów w długim horyzoncie inwestycyjnym. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w fundusze, które lokują swoje aktywa głównie w akcje, wynosi 70%. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w fundusze, które lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne, wynosi 30%.
2. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, Nationale-Nederlanden będzie dokonywało alokacji aktywów Funduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.
3. Zmiana poziomu alokacji aktywów Funduszu w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji aktywów Funduszu w fundusze o charakterze akcyjnym.
4. Fundusz przyjmuje, że fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny będzie mógł być zaliczony do kategorii funduszy inwestujących w akcje, o której mowa w ust. 1, jeżeli zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej dwie trzecie jego aktywów jest lokowane w akcje, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe lub obligacje zamienne. Fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny będzie mógł być zaliczony do kategorii funduszy inwestujących w instrumenty dłużne, o której mowa w ust. 1, jeżeli zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej dwie trzecie jego aktywów jest lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:
  - a) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Funduszu;
  - b) dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;

- c) dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

## § 92

Lokaty Funduszu podlegają następującym ograniczeniom inwestycyjnym:

1. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w § 4 ust. 2 Opis – od 80% do 100% wartości aktywów Funduszu;
2. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 50% do 90% wartości aktywów Funduszu;
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – od 10% do 50% wartości aktywów Funduszu;
4. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych – od 0% do 20% wartości aktywów Funduszu.

## § 93

1. Uczestnicy Funduszu akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które inwestują w akcje i inwestycji części środków w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które inwestują w dłużne instrumenty finansowe.
2. Z inwestycjami Funduszu wiązą się następujące rodzaje ryzyka:
  - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
  - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
  - c) ryzyko rozliczenia;
  - d) ryzyko płynności;
  - e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 20. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN Akcji

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

## § 94

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Akcji.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

#### § 95

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

#### § 96

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu i w dłużne papiery wartościowe, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Fundusz docelowy dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości aktywów.

#### § 97

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące:

1. dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych: prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, ryzyko działalności emitenta, prognozowany wzrost wyceny papieru wartościowego, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, ponadto w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
2. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

#### § 98

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe: głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

#### Rozdział 21. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Unikorona Akcje

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

#### § 99

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu UniKorona Akcje.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

#### § 100

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

#### § 101

Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w akcje polskich spółek. Udział akcji w aktywach subfunduszu może wynosić 100% i nie może być niższy niż 60%. Są to przede wszystkim akcje dużych spółek, subfundusz może też kupować akcje firm o średniej kapitalizacji.

### § 102

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego są następujące: lokaty w akcje i inne papiery wartościowe są dobierane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, szczególnie w przypadku papierów o charakterze udziałowym. Podstawowym kryterium jest określenie rynkowej i technologicznej przewagi firmy oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

### § 103

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;

## Rozdział 22. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Noble Fund Akcji

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 104

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Noble Fund Akcji.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 105

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

### § 106

1. Celem Funduszu docelowego jest osiągnięcie wysokich dochodów z inwestycji w długim okresie.
2. Fundusz docelowy lokuje aktywa w: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego.
3. Fundusz docelowy charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Udział akcji, prawa do

akcji, prawa poboru, wariantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych w portfelu może stanowić od 70% do 100% aktywów. Inwestycje w papiery wartościowe o charakterze dłużnym i instrumenty rynku pieniężnego mogą wynosić od 0% do 30%.

### § 107

Główne kryteria doboru lokat do Funduszu docelowego są następujące:

1. Struktura inwestycji Funduszu docelowego jest następująca:
  - a) od 70% do 100% w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne,
  - b) 0-30% dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego.
2. Przy wyborze spółek do portfela, zarządzający kierują się analizami fundamentalną oraz portfelową, których zadaniem jest identyfikacja spółek o bardzo dobrej sytuacji fundamentalnej i wysokich prognozach wzrostu w długim terminie.

### § 108

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;
- e) ryzyko walutowe.

## Rozdział 23. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 109

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L).
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 110

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego

w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, oraz akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w skali globalnej w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do euro.

### § 111

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 70% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
2. NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3 aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym miejscu na świecie.
3. Polityka inwestycyjna NN (L) Global High Dividend (czyli typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem jego lokat, zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne oraz dopuszczalna wysokość zaciąganych kredytów i pożyczek) jest właściwa dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities).

### § 112

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Dividend do portfela NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) są następujące:

1. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również

- warunki zamiany obligacji na akcje;
2. dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
3. dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu docelowego, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu docelowego, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

### § 113

1. Uczestnicy Funduszu akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że większość aktywów NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) denominowana jest w euro. Poziom ryzyka walutowego może ulegać zmianie w zależności od poziomu zabezpieczenia różnic kursowych stosowanego dla nabywanej przez NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) kategorii tytułu uczestnictwa NN (L) Global High Dividend.
2. Z inwestycjami NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) wiążą się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
  - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
  - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
  - c) ryzyko rozliczenia;
  - d) ryzyko płynności;
  - e) ryzyko walutowe.
3. Inwestowanie przez NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Dividend wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

### Rozdział 24. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Spółek Dywidendowych USA

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 114

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L).
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

#### § 115

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, oraz akceptując ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku Stanów Zjednoczonych, a także akceptując średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

#### § 116

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) poprzez inwestowanie do 100% aktywów tego subfunduszu, ale nie mniej niż 70% aktywów, w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
2. NN (L) US High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3 aktywów) w zdwersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend. Emitantami są spółki posiadające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Stanach Zjednoczonych.
3. Polityka inwestycyjna NN (L) US High Dividend (czyli typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem jego lokat, zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne oraz dopuszczalna wysokość zaciąganych kredytów i pożyczek) jest właściwa dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities).

#### § 117

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) US High Dividend do portfela NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) są następujące:

1. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
2. dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
3. dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu docelowego, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu docelowego, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

#### § 118

1. Uczestnicy Funduszu akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku Stanów Zjednoczonych. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że większość aktywów NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) denominowana jest w dolarze amerykańskim. Poziom ryzyka walutowego może ulegać zmianie w zależności od poziomu zabezpieczenia zmian kursu walut stosowanego dla nabywanej przez NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) kategorii tytułu uczestnictwa NN (L) US High Dividend.
2. Z inwestycjami NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) wiąże się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
  - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
  - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe



- c) ryzyko rozliczenia;
  - d) ryzyko płynności;
  - e) ryzyko walutowe.
3. Inwestowanie przez NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) US High Dividend wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

## Rozdział 25. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 119

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L).
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 120

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku europejskim (bez krajów Europy Wschodniej), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do euro.

### § 121

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) poprzez inwestowanie do 100% aktywów tego subfunduszu, ale nie mniej niż 70% aktywów, w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
2. NN (L) European High Dividend przede wszystkim (co najmniej 2/3 aktywów) inwestuje w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu

w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej. Emitentami są spółki mające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Europie, bez krajów Europy Wschodniej.

3. Polityka inwestycyjna NN (L) European High Dividend (czyli typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem jego lokat, zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne oraz dopuszczalna wysokość zaciąganych kredytów i pożyczek) jest właściwa dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities).

### § 122

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu docelowego innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) European High Dividend do portfela NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) są następujące:

1. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
2. dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
3. dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu docelowego, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu docelowego, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

### § 123

1. Uczestnicy Funduszu akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku europejskim (bez krajów Europy Wschodniej). Uczestnicy używający

- waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptując średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że większość aktywów NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) denominowana jest w euro. Poziom ryzyka walutowego może ulegać zmianie w zależności od poziomu zabezpieczenia zmian kursu walut stosowanego dla nabywanej przez NN Subfunduszu Europejski Spółek Dywidendowych (L) kategorii tytułu uczestnictwa NN (L) European High Dividend.
2. Z inwestycjami NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) wiążą się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
    - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
    - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
    - c) ryzyko rozliczenia;
    - d) ryzyko płynności;
    - e) ryzyko walutowe.
  3. Inwestowanie przez NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) European High Dividend wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

## Rozdział 26. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK ESALIENS Akcji

Ryzyko inwestycyjne: Bardzo wysokie

### § 124

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa Subfunduszu ESALIENS Akcji.
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 125

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 126

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% – akcje małych, średnich i dużych polskich spółek giełdowych.
2. Fundusz dąży do istotnego pobicia indeksu WIG w długim, tj. co najmniej 5-letnim horyzoncie czasu. Cel inwestycyjny funduszu realizowany jest poprzez selektywny dobór branż i spółek w oparciu o rzetelne analizy fundamentalne. Cechy poszukiwanych spółek to m.in. solidna kondycja finansowa, niskie zadłużenie, wysokie marże operacyjne, przewagi konkurencyjne na tle branży, w której spółka działa oraz kompetentny zarząd. Skład portfela będzie istotnie różnił się od składu indeksu WIG, dlatego też wyniki funduszu w dużym stopniu mogą odbiegać od rezultatów osiągniętych przez indeks.
3. Założeniem jest, aby portfel funduszu był optymalnie zdywersyfikowany. Minimalna liczba walorów wchodzących w skład portfela wynosi 30, zalecana liczba walorów mieści się w przedziale 40-70, liczba walorów nie powinna przekraczać 70.

### § 127

1. Struktura Funduszu docelowego opiera się na założeniu, że spółki które charakteryzują się ponadprzeciętną sytuacją ekonomiczną, posiadają dobre perspektywy rozwoju i potencjał ten nie jest odzwierciedlony w ich aktualnej wycenie rynkowej, przyniosą stopę zwrotu wyższą od zmiany indeksów giełdowych. Sprzedaż papierów wartościowych następuje wówczas, gdy zmianie ulegnie opinia na temat spółki lub gdy inne spółki dysponują większym potencjałem wzrostu.
2. Zarządzanie Funduszem docelowym polega na podejmowaniu decyzji co do bezwzględnego udziału poszczególnych walorów w kompozycie. Udział walorów danej spółki w portfelu uzależniony jest od oceny perspektyw wzrostu spółki oraz uwzględnieniu ryzyk, jak również od odpowiedniego stopnia płynności. Selekcja walorów odbywa się na podstawie analizy fundamentalnej i oceny sytuacji ekonomicznej poszczególnych branż. Następnie pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej analizowane są poszczególne spółki wchodzące w skład branż uznanych za wzrostowe, jak również wyszukiwani są liderzy w poszczególnych branżach. Maksymalny udział danego waloru w portfelu nie powinien przekraczać 10% całego portfela. Suma walorów przekraczających 5% nie może być większa niż 40% wartości portfela brutto.

### § 128

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu docelowego to w szczególności:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
- b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków,

ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;

- c) ryzyko rozliczenia;
- d) ryzyko płynności;

## Rozdział 27. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK NN (L) Rynków Wschodzących

Ryzyko inwestycyjne: Bardzo wysokie

### § 129

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie 100% aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L).
3. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 130

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu docelowego w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do dolara amerykańskiego.

### § 131

1. Fundusz docelowy realizuje cel inwestycyjny NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) poprzez inwestowanie do 100% aktywów tego subfunduszu, ale nie mniej niż 70% aktywów, w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
2. NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo (co najmniej 2/3 aktywów) inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/ lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów) na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych

lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

### § 132

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend do portfela NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) są następujące:

1. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
2. dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku;
3. dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu docelowego, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu docelowego, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

### § 133

1. Uczestnicy Funduszu akceptują bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce. Uczestnicy akceptują ryzyko zmian kursu walut lokalnych do dolara amerykańskiego a Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Poziom ryzyka walutowego może ulegać zmianie w zależności od poziomu zabezpieczenia zmian kursu walut stosowanego dla nabywanej przez NN Subfundusz

- Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) kategorii tytułu uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend.
2. Z inwestycjami NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) wiąże się w szczególności następujące rodzaje ryzyka:
    - a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych;
    - b) ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
    - c) ryzyko rozliczenia;
    - d) ryzyko płynności;
    - e) ryzyko walutowe.
  3. Inwestowanie przez NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

- ograniczenia i limity inwestycyjne,
- wynagrodzenie pobierane przez TFI z tytułu administracji i zarządzania Funduszem docelowym,
- pełna lista ryzyk wiążących się z inwestycjami w Funduszu docelowym, są zawarte w Prospekcie Informacyjnym każdego z Funduszy docelowych, które dostępne są za pośrednictwem strony internetowej Ubezpieczyciela [www.nn.pl](http://www.nn.pl) lub na stronach Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych zarządzających danym Funduszem docelowym, wyodrębnionym w ramach ich ofert.

#### § 138

1. W sprawach nieuregulowanych w Opisie mają zastosowanie postanowienia Warunków.
2. Zmiany Opisu wymagają zatwierdzenia przez Zarząd Nationale-Nederlanden.
3. Opis został zatwierdzony przez Zarząd Nationale-Nederlanden uchwałą nr 15/2018 z dnia 21 marca 2018 r., która wchodzi w życie z dniem 28 maja 2018 r.

**Michał Hucal**  
Członek Zarządu

**Jacek Koronkiewicz**  
Członek Zarządu

## Rozdział 28. Zarządzanie funduszem

### § 134

Nationale-Nederlanden powierzyło zarządzanie Funduszem NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## Rozdział 29. Jednostki uczestnictwa

### § 135

1. Jednostki uczestnictwa nie są oprocentowane.
2. Nationale-Nederlanden dla każdego Funduszu prowadzi rachunek jednostek uczestnictwa, na którym są ewidencjonowane jednostki uczestnictwa.

## Rozdział 30. Wycena aktywów funduszu

### § 136

Nationale-Nederlanden dokonuje wyceny aktywów Funduszu w sposób i w terminach wskazanych w Warunkach. Wycena jednostek uczestnictwa Funduszu jest publikowana w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim oraz na stronie internetowej [www.nn.pl](http://www.nn.pl).

## Rozdział 31. Postanowienia końcowe

### § 137

Dodatkowe informacje o każdym z Funduszy docelowych, w tym:

- cel inwestycyjny,
- opis polityki inwestycyjnej,
- kryteria doboru lokat,



**Skontaktuj się z nami:**

**Nationale-Nederlanden**

**Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.**

 **www.nn.pl**

 **info@nn.pl**

 **801 20 30 40**

 **22 522 71 24**