

# Opis funduszy

OF/ULS2/2/2019

# Spis treści

## OF/ULS2/2/2019

Rozdział 1.	Postanowienia ogólne.....	3
Rozdział 2.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Oszczędnościowy .....	3
Rozdział 3.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Dłużny .....	4
Rozdział 4.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Konserwatywny .....	5
Rozdział 5.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Funduszy Zamkniętych .....	6
Rozdział 6.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Globalny Alternatywny.....	8
Rozdział 7.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Emerytalny Plus .....	10
Rozdział 8.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Akcji .....	12
Rozdział 9.	Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Aktywnej Akumulacji Majątku .....	13
Rozdział 10.	Jednostki uczestnictwa.....	14
Rozdział 11.	Wycena aktywów funduszu.....	14
Rozdział 12.	Postanowienia końcowe .....	14

## Rozdział 1. Postanowienia ogólne

### § 1

1. W niniejszym dokumencie, poniżej podanym terminom nadano następujące znaczenia:
  - a) „Fundusz” – Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy jako wydzielona część aktywów Nationale-Nederlanden, podzielona na udziały o równej wartości i inwestowana w sposób określony w Ogólnych warunkach indywidualnego ubezpieczenia inwestycyjnego „Inwestycje portfelowe” i Opisie Funduszy. Fundusze różnią się sposobem lokowania środków, oczekiwanym zyskiem oraz ryzykiem inwestycyjnym; Fundusz to:
    - UFK Portfel Oszczędnościowy
    - UFK Portfel Dłużny
    - UFK Portfel Konserwatywny
    - UFK Portfel Funduszy Zamkniętych
    - UFK Portfel Globalny Alternatywny
    - UFK Portfel Emerytalny Plus
    - UFK Portfel Akcji
    - UFK Portfel Aktywnej Akumulacji Majątku
  - b) „Nationale-Nederlanden” – Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie;
  - c) „Warunki” – Ogólne warunki indywidualnego ubezpieczenia inwestycyjnego „Inwestycje portfelowe”, na podstawie których została zawarta umowa ubezpieczenia;
  - d) „Opis Funduszy, Opis” – niniejszy opis Funduszy.
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 według poziomu ryzyka inwestycyjnego, dla poszczególnych Funduszy są to następujące poziomy:

1. Ryzyko inwestycyjne niskie:  
UFK Portfel Oszczędnościowy.
2. Ryzyko inwestycyjne umiarkowane:  
UFK Portfel Dłużny.
3. Ryzyko inwestycyjne średnie:  
UFK Portfel Konserwatywny.  
UFK Portfel Funduszy Zamkniętych.
4. Ryzyko inwestycyjne stosunkowo wysokie:  
UFK Portfel Globalny Alternatywny,  
UFK Portfel Emerytalny Plus.
5. Ryzyko inwestycyjne wysokie:  
UFK Portfel Akcji,  
UFK Portfel Aktywnej Akumulacji Majątku.

## Rozdział 2. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Oszczędnościowy

Ryzyko inwestycyjne: Niskie

### § 4

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 5

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 1 roku, oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych. Nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje, a akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu do 100% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz w tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) o charakterze dłużnym.

### § 6

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN), których celem inwestycyjnym są lokaty w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz dłużne instrumenty korporacyjne. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
2. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) o charakterze dłużnym – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 30% wartości aktywów;
  - c) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - d) Fundusz nie będzie dokonywał lokat aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne.

### § 7

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana

- polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent oraz w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;
  3. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
  4. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) o charakterze dłużnym: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka;
  5. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa.

### § 8

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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;
2. ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 3. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Dłużny

Ryzyko inwestycyjne: Umiarkowane

### § 9

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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, oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych. Nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje, a akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami Funduszu w długoterminowe dłużne instrumenty finansowe.

### § 11

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
2. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 30% wartości aktywów;
  - c) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - d) Fundusz nie będzie dokonywał lokat aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne.

### § 12

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych:

kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent oraz w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;

3. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
4. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka;
5. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa.

### § 13

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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;
2. ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 4. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Konserwatywny

Ryzyko inwestycyjne: Średnie

### § 14

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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 nieco wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując średnie ryzyko związane z inwestycjami do 20% aktywów Funduszu w akcje, tzn. licząc się z możliwością średnich wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 16

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz inwestowanie niewielkiej części aktywów w papiery udziałowe, jak akcje. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
2. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe jak i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym – od 30% do 100% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 50% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, ETF/ETN oparte o ceny akcji lub surowców, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze akcyjnym – od 0% do 20% wartości aktywów;
  - d) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - e) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka.

### § 17

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych,

- prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent;
  3. w przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
  4. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
  5. w przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców;
  6. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;
  7. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
  8. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka.

### § 18

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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 oraz ryzyko systematyczne rynku akcji, ryzyko specyficzne

wynikające z inwestycji w akcje poszczególnych spółek, ryzyko rynku surowcowego;

2. ryzyko kredytowe: głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 5. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Funduszy Zamkniętych

Ryzyko inwestycyjne: Średnie

### § 19

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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 nieco wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami do 90% aktywów Funduszu w certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych (udziały w funduszach inwestycyjnych zamkniętych; fundusze inwestycyjne zamknięte charakteryzują się większą, niż w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych paletą dostępnych instrumentów finansowych, co przekłada się na możliwość realizowania bardziej elastycznej strategii inwestycyjnej, jak również częstotliwość wyceny funduszy inwestycyjnych zamkniętych może być dokonywana znacznie rzadziej niż w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych) lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tzn. liczą się z możliwością średnich wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 21

1. Strategia Funduszu oparta jest na lokowaniu aktywów przede wszystkim w certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych inwestujących w alternatywne strategie inwestycyjne, czyli takie, które mogą przynosić dodatnią stopę zwrotu niezależnie od aktualnej sytuacji na rynku akcji czy obligacji:
  - inwestycje w wierzytelności – grupa strategii inwestycyjnych polegająca na nabywaniu pakietów zobowiązań (zarówno przeterminowanych jak i pracujących);

- strategii long /short - grupa strategii inwestycyjnych polegająca na zajmowaniu tzw. długich i krótkich pozycji w instrumentach finansowych, w szczególności w akcjach, indeksach giełdowych, czy obligacjach (przeciwstawne pozycje długa i krótka mogą nie być zrównoważone jak również mogą być zawierane tak aby zminimalizować systematyczne ryzyko rynkowe, przy czym strategii te nie eliminują specyficznego ryzyka wynikającego z poszczególnych inwestycji);
  - strategii Global Macro - grupa strategii inwestycyjnych polegająca na zajmowaniu tzw. długich i krótkich pozycji w instrumentach finansowych, w szczególności w akcjach, indeksach giełdowych, czy obligacjach, w oparciu o ocenę zarządzającego globalnych trendów ekonomicznych, zarówno pozytywnych jak i negatywnych, uwzględniając takie czynniki jak: stopy procentowe, polityka ekonomiczna, inflacja.
- d) krajowe jak i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji – od 0% do 20% wartości aktywów;
  - e) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 100% wartości aktywów;
  - f) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - g) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka.

## § 22

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych polskich jak i zagranicznych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych oraz inwestowanie niewielkiej części aktywów w papiery udziałowe i dłużne papiery wartościowe. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
3. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych – od 0% do 90% wartości aktywów;
  - b) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych – od 0% do 90% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, ETF/ETN oparte o ceny akcji lub surowców – od 0% do 20% wartości aktywów;
4. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka.
5. W przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
6. W przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
7. W przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców;
8. Dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
9. W przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych

oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent;

7. W przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
8. W przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;

### § 23

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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 oraz ryzyko systematyczne rynku akcji i ryzyko specyficzne wynikające z inwestycji w akcje poszczególnych spółek, a także ryzyko rynku surowcowego;
2. ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko wierzytelności, zarówno dla wierzytelności regularnych, jak i windykowanych; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 6. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Globalny Alternatywny

Fundusz spełnia zasady określone w Warunkach dla Funduszu „Portfel Funduszy Zamkniętych”.

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

### § 24

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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 4 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów

bankowych oraz akceptując stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu do 90% aktywów Funduszu w tytule uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych a także do 30% aktywów Funduszu w certyfikaty krajowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych); fundusze inwestycyjne zamknięte charakteryzują się większą, niż w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych paletą dostępnych instrumentów finansowych, co przekłada się na możliwość realizowania bardziej elastycznej strategii inwestycyjnej, lecz z drugiej strony częstotliwość wyceny funduszy inwestycyjnych zamkniętych może być dokonywana znacznie rzadziej niż w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych) tzn. liczą się z możliwością stosunkowo wysokich wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków. Fundusz inwestuje na rynkach krajów OECD. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych. Fundusz inwestuje zarówno bezpośrednio jak i poprzez inwestycje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty krajowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych:

- przynajmniej 38% aktywów na rynku stopy procentowej (na tę wartość składają się inwestycje w: instrumenty pochodne oparte o stopy procentowe, przy czym ich wartość uwzględnia dźwignię finansową, obligacje rządowe, obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym i środki pieniężne);
- co najwyżej 62% aktywów w instrumenty udziałowe, instrumenty dłużne nieposiadające ratingu inwestycyjnego oraz instrumenty pochodne oparte o indeksy giełdowe lub akcje, przy czym ich wartość uwzględnia dźwignię finansową.

### § 26

1. Strategia Funduszu oparta jest na lokowaniu aktywów na globalnych rynkach inwestycyjnych przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy oraz w certyfikaty krajowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, inwestujących w alternatywne strategie inwestycyjne, czyli takie, które mogą przynosić dodatnią stopę zwrotu niezależnie od aktualnej sytuacji na rynku akcji czy obligacji:
  - inwestycje w wierzytelności – grupa strategii inwestycyjnych polegająca na nabywaniu pakietów zobowiązań (zarówno przeterminowanych jak i pracujących);
  - strategię long /short -grupa strategii inwestycyjnych polegająca na zajmowaniu tzw. długich i krótkich pozycji w instrumentach finansowych, w szczególności w akcjach, indeksach giełdowych, czy obligacjach (przeciwstawne pozycje długa i krótka mogą nie być zrównoważone jak również mogą być



zawierane tak aby zminimalizować systematyczne ryzyko rynkowe, przy czym strategię tę nie eliminują specyficznego ryzyka wynikającego z poszczególnych inwestycji);

- strategii Global Macro – grupa strategii inwestycyjnych polegająca na zajmowaniu tzw. długich i krótkich pozycji w instrumentach finansowych: w obligacjach, akcjach, instrumentach rynku stopy procentowej, walutach czy indeksach giełdowych, w oparciu o ocenę zarządzającego globalnych trendów ekonomicznych, zarówno pozytywnych jak i negatywnych, uwzględniając takie czynniki jak: stopy procentowe, polityka ekonomiczna, inflacja.
- strategii Event driven – grupa strategii inwestycyjnych polegająca na wykorzystywaniu nieefektywności rynków inwestycyjnych, takich jak strategia merger arbitrage polegająca na wykorzystaniu niedowartościowania lub przewartościowania wyceny papierów udziałowych takich jak akcje spółek, co do których istnieje prawdopodobieństwo, iż w najbliższym czasie staną się celem przejęcia przez inny podmiot bądź połączą się z nim.
- strategii Relative value – grupa strategii inwestycyjnych wykorzystujących arbitraż polegający na zakupie aktywa na rynku, na którym jego cena jest względnie niższa w celu jednoczesnej odsprzedaży tego aktywa na innym rynku, na którym jego cena jest względnie wyższa, np.: strategia convertible arbitrage polegająca na kupnie obligacji zamiennych na akcje danej spółki, przy równoczesnej sprzedaży akcji tej spółki.

Strategia Funduszu polega na elastycznym podejściu do inwestowania, w którym zarządzający na bieżąco decyduje o aktualnej alokacji portfela, w zależności od sytuacji rynkowej, w różne klasy instrumentów finansowych, takie jak: papiery o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne czy wierzytelności.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz w certyfikaty krajowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, oraz inwestowanie niewielkiej części aktywów w papiery udziałowe i dłużne papiery wartościowe. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane

zarówno w złotych jak i w walutach obcych.

3. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych – od 0% do 90% wartości aktywów;
  - b) certyfikaty krajowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych – od 0% do 30% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru – od 0% do 10% wartości aktywów;
  - d) krajowe jak i zagraniczne skarbowe dłużne papiery wartościowe – od 0% do 100% wartości aktywów;
  - e) krajowe jak i zagraniczne nieskarbowe dłużne papiery wartościowe – od 0% do 20% wartości aktywów;
  - f) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe – od 0% do 100% wartości aktywów;
  - g) ETF/ETN oparte o ceny akcji, surowców albo koszyk obligacji – od 0% do 20% wartości aktywów;
  - h) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego, płynności, kredytowego oraz rynku akcji i stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na walutowych instrumentach pochodnych nie może przekroczyć wartości aktywów denominowanych w walutach obcych;
  - i) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności kosztów zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka rynkowego, płynności i kredytowego;
  - j) niezabezpieczona pozycja walutowa - maksymalnie 10% wartości aktywów.

## § 27

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. W przypadku tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka.
2. W przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu

- wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
3. W przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
  4. W przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców;
  5. W przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
  6. Dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
  7. W przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent;
  8. W przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa.
- ii. ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów, które ma charakter indywidualny i jest uwarunkowane podejmowanymi przez te podmioty decyzjami.
  - c. Ryzyko rynku surowcowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen surowców na rynkach światowych.
2. Ryzyko dźwigni finansowej – ryzyko rynkowe potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, szczególnie w przypadku inwestowania w instrumenty pochodne. W takim przypadku wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
  3. Ryzyko kredytowe – ryzyko związane z sytuacją finansową emitenta. Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko wierzytelności (zarówno dla wierzytelności regularnych, jak i windykowanych). Inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.
  4. Ryzyko walutowe – ryzyko związane z niekorzystnym wpływem kursu walut na przepływy pieniężne i na wartość jednostek uczestnictwa funduszy.
  5. Ryzyko rozliczenia – ryzyko niedostarczenia na czas instrumentu lub środków pieniężnych przez jedną ze stron transakcji, przy jednoczesnym dostarczeniu instrumentu/środków przez drugą stronę.
  6. Ryzyko płynności – ryzyko sprzedaży instrumentu poniżej wartości ze względu na duży spread. W tej sytuacji istnieje ryzyko niemożności dokonania transakcji papierami wartościowymi bez wpływu na ich cenę.
  7. Ryzyko reinwestycji – ryzyko związane ze spadkiem stóp procentowych, przez co odsetki z posiadanych instrumentów inwestowane są poniżej zakładanej pierwotnie rentowności portfela.
  8. Ryzyko inflacji – ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału związanej z ogólnym wzrostem poziomu cen oraz stóp procentowych.

## § 28

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. Ryzyko rynkowe – ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego związanego z ogólną, niekorzystną koniunkturą na rynku (niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych). Przede wszystkim są to:
  - a. Ryzyko stóp procentowych – ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych mającym bezpośredni wpływ na wycenę instrumentów finansowych (przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych, ale także instrumentów pochodnych).
  - b. Ryzyko rynku akcji, na które składają się:
    - i. ryzyko systematyczne całego rynku akcji związane z czynnikami ogólnogospodarczymi, takimi jak globalny popyt, kurs walutowy, zmiana siły nabywczej pieniądza, sytuacja

## Rozdział 7. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Emerytalny Plus

Ryzyko inwestycyjne: Stosunkowo wysokie

## § 29

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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 zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami Funduszu w akcje, tzn. licząc się z możliwością stosunkowo wysokich wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 31

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 60% aktywów w papiery o charakterze udziałowym, jak akcje, a także w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Możliwość zastosowania instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe pozwala ograniczyć zmienność Funduszu, co sprawia, że strategia inwestycyjna Funduszu realizuje w szczególności cel długoterminowego oszczędzania, na przykład na emeryturę. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
2. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe jak i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym – od 30% do 60% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 40% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, ETF/ETN oparte o ceny akcji lub surowców, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze akcyjnym – od 30% do 60% wartości aktywów;
  - d) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - e) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka.

### § 32

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
3. w przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
4. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
5. w przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców oraz w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;
6. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
7. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka;
8. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa.

### § 33

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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 oraz ryzyko systematyczne rynku akcji, ryzyko specyficzne wynikające z inwestycji w akcje poszczególnych spółek, ryzyko rynku surowcowego;
2. ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

### Rozdział 8. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Akcji

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 34

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Nationale-Niederlanden, Fundusz ani zażen inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 35

Fundusz przeznaczony jest dla osób, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują 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.

### § 36

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w udziałowe instrumenty finansowe takie jak akcje oraz w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji

wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.

2. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe jak i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym – od 0% do 30% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 30% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, ETF/ETN oparte o ceny akcji lub surowców, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze akcyjnym – od 70% do 100% wartości aktywów;
  - d) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - e) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka.

### § 37

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent;
3. w przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływow gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;

4. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
5. w przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców;
6. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;
7. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
8. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka.

### § 38

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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 oraz ryzyko systematyczne rynku akcji, ryzyko specyficzne wynikające z inwestycji w akcje poszczególnych spółek, ryzyko rynku surowcowego;
2. ryzyko kredytowe; głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 9. Polityka inwestycyjna i opis ryzyka UFK Portfel Aktywnej Akumulacji Majątku

Ryzyko inwestycyjne: Wysokie

### § 39

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Nationale-Nederlanden, Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

### § 40

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. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

### § 41

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez alokację aktywów pomiędzy klasami instrumentów finansowych takimi jak: dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery o charakterze udziałowym, jak akcje.
2. Strategia portfela jest oparta na elastycznym podejściu do inwestowania, w którym zarządzający na bieżąco decyduje o aktualnej alokacji portfela w zależności od sytuacji rynkowej, w różne klasy instrumentów finansowych. W ramach części udziałowej Fundusz nabywa głównie akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, akcje będące przedmiotem oferty publicznej, której warunki zakładają dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania (ETF i ETN) oparte o ceny akcji lub surowców. Nabywane instrumenty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach obcych.
3. Fundusz dokonując lokat aktywów stosuje następujące podstawowe zasady dywersyfikacji lokat:
  - a) krajowe jak i zagraniczne skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, ETF/ETN oparte o koszyk obligacji, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym – od 0% do 100% wartości aktywów;
  - b) instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe oraz bony skarbowe – od 0% do 100% wartości aktywów;
  - c) papiery o charakterze udziałowym tj. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, ETF/ETN oparte o ceny akcji lub surowców, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze akcyjnym – od 0% do 70% wartości aktywów;
  - d) w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stopy procentowej Fundusz dopuszcza wykorzystywanie instrumentów pochodnych;
  - e) dopuszcza się wykorzystanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe celem zwiększenia efektywności zarządzania Funduszem oraz celem zabezpieczenia ryzyka.

## § 42

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Funduszu są następujące:

1. dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego: oczekiwana polityka monetarna banków centralnych, prognozowane zmiany rynkowych stóp procentowych i prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; prognozowana wartość inflacji i realnych stóp procentowych, a także stopień ryzyka danego instrumentu finansowego;
2. w przypadku krajowych jak i zagranicznych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych: kryteria właściwe dla krajowych i zagranicznych skarbowych dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodność kredytowa emitenta, sytuacja finansowa emitenta ze szczególnym uwzględnieniem warunków rynkowych branży, w obszarze której funkcjonuje emitent;
3. w przypadku krajowych i zagranicznych akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych (ADR, GDR): oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, perspektywy rozwoju branży emitenta, sytuacja finansowa emitenta z uwzględnieniem struktury bilansu, rentowności, płynności i przepływów gotówkowych, analiza porównawcza emitenta względem konkurentów przy zastosowaniu wskaźników wyceny, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
4. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk akcji lub indeks giełdowy: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie indeksów giełdowych, analiza siły relatywnej rynków i indeksów giełdowych, analiza techniczna zachowania cen i wolumenu obrotu;
5. w przypadku instrumentów ETF opartych o ceny surowców: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie cen surowców, relacja popytu i podaży na rynku danego towaru, czynniki regulacyjne (cła, podatki, koncesje) wpływające na popyt lub podaż określonego towaru, prognozowany kształt krzywej terminowej cen surowców;
6. w przypadku instrumentów pochodnych: płynność obrotu instrumentem, przejrzystość jego wyceny i efektywność kosztowa;
7. w przypadku instrumentów ETF opartych o koszyk obligacji: oczekiwane warunki makroekonomiczne determinujące zachowanie stóp procentowych;
8. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych: historyczne stopy zwrotu oraz wartości wskaźników ryzyka.

## § 43

Główne ryzyka wiążące się z inwestycjami Funduszu to w szczególności:

1. 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 oraz ryzyko systematyczne rynku akcji, ryzyko specyficzne wynikające z inwestycji w akcje poszczególnych spółek, ryzyko rynku surowcowego;
2. ryzyko kredytowe: głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej; inwestycje w depozyty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku;
3. ryzyko rozliczenia;
4. ryzyko płynności;
5. ryzyko walutowe;
6. ryzyko reinwestycji;
7. ryzyko stopy procentowej;
8. ryzyko inflacji, czyli ryzyko zmniejszenia siły nabywczej zainwestowanego kapitału.

## Rozdział 10. Jednostki uczestnictwa

### § 44

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

## Rozdział 11. Wycena aktywów funduszu

### § 45

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

## Rozdział 12. Postanowienia końcowe

### § 46

1. Informacja o stawce rocznej opłaty za zarządzanie każdym z Funduszy pobieranej z aktywów tych Funduszy zawarta jest w Tabeli limitów i opłat indywidualnego ubezpieczenia inwestycyjnego „Inwestycje portfelowe”.
2. Informacje o stawce rocznej opłaty za usługi powiernicze pobieranej z aktywów Funduszy zawarta jest w Tabeli limitów i opłat indywidualnego ubezpieczenia inwestycyjnego „Inwestycje Portfelowe”.

#### § 47

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 35/2019 z dnia 13 czerwca 2019 r., która wchodzi w życie z dniem 20 czerwca 2019 r.



**Michał Hucal**  
Członek Zarządu



**Jacek Koronkiewicz**  
Członek Zarządu

**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**