

BGF Global Government Bond Fund Class E2 Hedged  
EUR

## CZERWIEC 2020 KARTA FUNDUSZU

O ile nie zaznaczono inaczej, wyniki, struktura portfela oraz aktywa netto na dzień: 30/06/2020. Wszystkie pozostałe dane na dzień 11/07/2020.

Dla inwestorów w Polsce. Przed podjęciem decyzji o inwestycji inwestorzy powinni zapoznać się z dokumentem kluczowych informacji dla inwestorów oraz z prospektem informacyjnym, dostępnymi na stronie: [www.blackrock.pl](http://www.blackrock.pl)

## PRZEGLĄDOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz dąży do maksymalizacji zwrotu z inwestycji dzięki kombinacji wzrostu wartości kapitału i dochodu z aktywów Funduszu. Fundusz inwestuje na całym świecie co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może korzystać z instrumentów pochodnych w ramach przyjętej strategii inwestycyjnej. Może to skutkować zwiększeniem profilu łącznego ryzyka Funduszu.

## WZROST HIPOTETYCZNYCH 10000



Wyniki klasy tytułów uczestnictwa i stopę zwrotu z benchmarku przedstawiono w EUR. Wyniki przedstawiono w ujęciu wg wartości aktywów netto, przy założeniu reinwestycji dochodu brutto.

## WYNIKI ZA OKRESY 12 MIESIĘCY - DO KOŃCA OSTATNIEGO KWARTAŁU

|                            | 30/6/2015-<br>30/6/2016 | 30/6/2016-<br>30/6/2017 | 30/6/2017-<br>30/6/2018 | 30/6/2018-<br>30/6/2019 | 30/6/2019-<br>30/6/2020 | 2019 Rok<br>kalendarzowy |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Klasa tytułów uczestnictwa | 5.92%                   | -3.43%                  | -2.32%                  | 3.20%                   | 2.60%                   | 3.85%                    |
| Benchmark                  | 8.84%                   | -2.00%                  | 2.12%                   | 7.82%                   | 6.75%                   | 7.59%                    |

Wyniki klasy jednostek uczestnictwa oblicza się na podstawie wartości aktywów netto (Net Asset Value, NAV), z reinwestycją dochodu w EUR pomniejszonego o opłaty. Wyniki stanowiące poziom odniesienia są prezentowane w EUR.

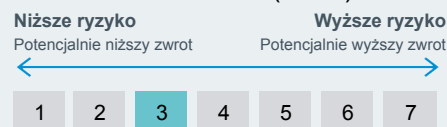
## WYNIKI W UJĘCIU SKUMULOWANYM I ANNUALIZOWANYM

|                            | tytułów | W ujęciu skumulowanym (%) |       |       |                  |       | W ujęciu annualizowanym (% rocznie) |             |             |
|----------------------------|---------|---------------------------|-------|-------|------------------|-------|-------------------------------------|-------------|-------------|
|                            |         | 1m                        | 3m    | 6m    | Od początku roku | 1 rok | 3 lata                              | 5 lat       | Od początku |
| Klasa tytułów uczestnictwa |         | 0.74%                     | 2.86% | 3.03% | 3.03%            | 2.60% | 1.13%                               | 1.13%       | 2.37%       |
| Benchmark                  |         | 0.29%                     | 1.07% | 5.08% | 5.08%            | 6.75% | 5.53%                               | 4.63%       | 4.76%       |
| Ranking kwartylowy         |         | 2                         | 3     | 2     | 2                | 2     | nie dotyczy                         | nie dotyczy | nie dotyczy |

Przedstawione dane liczbowe dotyczą wyników osiągniętych w przeszłości. Wyniki poprzednich okresów nie stanowią wiarygodnego wskaźnika przyszłych rezultatów i nie powinny być jedynym czynnikiem uwzględnianym przy wyborze produktu finansowego lub strategii. Wyniki klasy tytułów uczestnictwa i stopę zwrotu z benchmarku przedstawiono w EUR, a stopę zwrotu z benchmarku funduszy hedgingowych w USD.

Wyniki przedstawiono w ujęciu wg wartości aktywów netto (WAN), przy założeniu reinwestycji dochodu brutto w stosownych przypadkach. Jeśli inwestycji dokonano w walucie innej niż ta, której użyto do obliczenia poprzednich wyników, zwrot z inwestycji może w wyniku wahań kursu wzrosnąć lub zmaleć. Źródło: BlackRock

**Kapitał narażony na ryzyko.** Wszelkie inwestycje finansowe cechuje element ryzyka. W związku z tym wartość inwestycji oraz dochód z niej będzie się zmieniać, a początkowa kwota inwestycji nie ma charakteru gwarantowanego.

SYNTETYCZNY WSKAŹNIK  
RYZKA DO ZYSKU (SRRI)

## INFORMACJE O FUNDUSZU

|                                                  |                                             |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Kategoria aktywów                                | Stąły dochód                                |
| Kategoria Morningstar                            | Global Bond - EUR Hedged                    |
| Data wprowadzenia Funduszu                       | 14/05/1987                                  |
| Data wprowadzenia tytułów uczestnictwa do obrotu | 01/09/1998                                  |
| Waluta bazowa Funduszu                           | USD                                         |
| Waluta bazowa Klasa jednostki                    | EUR                                         |
| Wielkość Funduszu (AUM)                          | 910.98 USD                                  |
| Indeks                                           | FTSE World Government Bond USD Hedged Index |
| Siedziba                                         | Luksemburg                                  |
| Rodzaj funduszu                                  | UCITS                                       |
| ISIN                                             | LU0297944059                                |
| Symbol Bloomberg                                 | MISGHEU                                     |
| Dywidenda                                        | Brak dystrybucji                            |
| Minimalna początkowa inwestycja                  | 5,000 USD*                                  |

\* lub równowartość w innej walucie

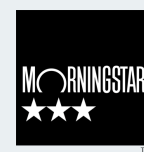
## ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM

Bob Miller  
Aidan Doyle (FI)

## NAJWIĘKSZE POZYCJE (%)

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| TREASURY NOTE 0.125 05/31/2022                | 4.88  |
| TREASURY NOTE 0.375 03/31/2022                | 3.36  |
| UMBS 30YR TBA(REG A)                          | 1.99  |
| JAPAN (GOVERNMENT OF) 5YR #131 0.1 03/20/2022 | 1.33  |
| TREASURY (CPI) NOTE 0.125 10/15/2024          | 1.18  |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 0 02/25/2022             | 1.00  |
| JAPAN (GOVERNMENT OF) 5YR #132 0.1 06/20/2022 | 1.00  |
| SPAIN (KINGDOM OF) 0.5 04/30/2030             | 0.98  |
| JAPAN (GOVERNMENT OF) 5YR #137 0.1 09/20/2023 | 0.96  |
| JAPAN (GOVERNMENT OF) 30YR #54 0.8 03/20/2047 | 0.95  |
|                                               | 17.63 |

Pozycje ulegające zmianie



**Główne obszary ryzyka (ciąg dalszy):** Większa część aktywów, w które inwestuje fundusz, jest denominowana w różnych walutach. Inwestycje funduszu mogą podlegać ograniczeniom związanym z płynnością, co oznacza że akcje mogą być przedmiotem obrotu o mniejszej częstotliwości i w mniejszych wolumenach, na przykład, w przypadku mniejszych spółek. W konsekwencji zmiany wartości inwestycji mogą charakteryzować się większą nieprzewidywalnością. W niektórych przypadkach sprzedaż papieru wartościowego po ostatniej notowanej cenie rynkowej lub według wartości uznanej za godziwą może okazać się niemożliwe. Fundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe takie jak obligacje przedsiębiorstw lub obligacje rządowe, które wypłacają oprocentowanie według stałej lub zmiennej stopy procentowej (zwane także kuponem) i zachowują się podobnie do pożyczki. Papiery te są zatem narażone na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych, co wpływa na ich wartość. Fundusz może inwestować w strukturyzowane produkty kredytowe takie jak papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), które łączą kredyty hipoteczne oraz inne instrumenty dłużne w pojedyncze lub wielokrotne serie produktów kredytowych, przekazywanych następnie inwestorom zazwyczaj w zamian za wypłatę odsetek w oparciu o przepływy gotówkowe z tytułu aktywów bazowych.

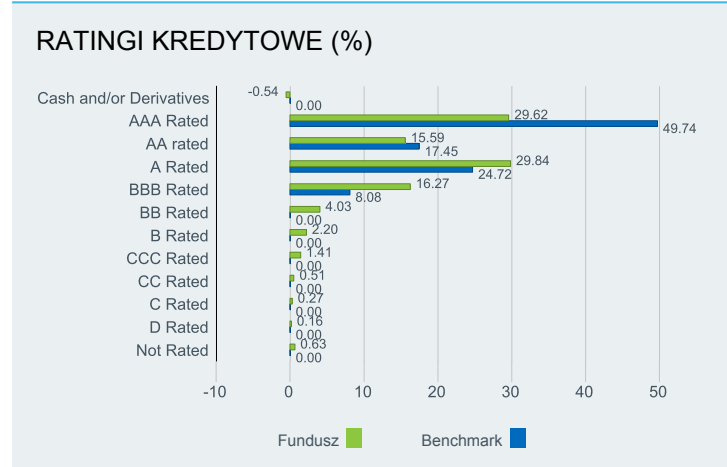
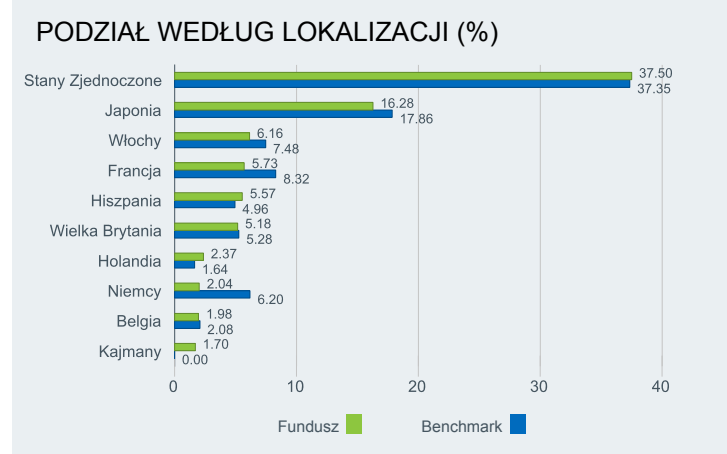
| PODZIAŁ WG SEKTORÓW (%) |         |           |        |
|-------------------------|---------|-----------|--------|
|                         | Fundusz | Benchmark | +/-    |
| Government              | 67.80   | 100.00    | -32.20 |
| Securitized             | 14.88   | 0.00      | 14.88  |
| Corporates              | 14.52   | 0.00      | 14.52  |
| Government Related      | 2.81    | 0.00      | 2.81   |
| ETFs                    | 0.52    | 0.00      | 0.52   |
| Cash and/or Derivatives | -0.54   | 0.00      | -0.54  |

Ujemne wagi mogą wynikać ze szczególnych okoliczności (w tym różnic czasowych między datami transakcji a datami rozliczenia papierów wartościowych nabywanych przez fundusze) i/lub zastosowania pewnych instrumentów finansowych, w tym finansowych instrumentów pochodnych, które mogą być wykorzystywane w celu zwiększenia lub zmniejszenia ekspozycji rynkowej i/lub w celu zarządzania ryzykiem. Alokaacja inwestycji może ulegać zmianie.

| CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZU                                                                                         |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Efektywna duracja (w latach)                                                                                     | 9.45  |
| Nominalna ważona zapadalność (WAL)                                                                               | 9.65  |
| Yield to Worst (YTW - najniższa potencjalna dochodowość przy założeniu realizacji zobowiązań przez emitenta) (%) | 1.40  |
| Odchylenie standardowe (3 lata)                                                                                  | 1.00  |
| Dochodowość do wykupu                                                                                            | 1.44% |

| STRUKTURA OPŁAT I KOSZTÓW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Maksymalna opłata za subskrypcję                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3.00% |
| Opłata za umorzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0.00% |
| Opłaty bieżące                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1.48% |
| Opłata za wyniki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00% |
| Inwestorzy mogą podlegać zobowiązaniom podatkowym od inwestycji w zależności od ich osobistej sytuacji. Poziomy i podstawa opodatkowania może ulec zmianie od czasu do czasu. Proszę zapoznać się z prospektem funduszy BGF w celu uzyskania dodatkowych informacji. Szczegóły w prospekcie, który znajduje się na stronie internetowej <a href="http://www.blackrock.pl">www.blackrock.pl</a> |       |

| DANE TRANSAKCYJNE        |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|
| Rozliczenie              | Data zawarcia transakcji + 3 dni        |
| Częstotliwość transakcji | Codziennie, na podstawie wyceny forward |



Uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie informacje/dane zamieszczone w niniejszej karcie, pochodzą od BlackRock. Szczegółowa tabela opłat funduszu jest dostępna na stronie [www.blackrock.pl](http://www.blackrock.pl). Niniejsze materiały przeznaczone są do dystrybucji wśród Klientów Profesjonalnych i nie powinny być wykorzystywane przez inne osoby. Wszelkie inwestycje finansowe są obciążone ryzykiem. Wartość inwestycji oraz dochód z niej mogą ulec zmianom, a kwota początkowej inwestycji nie jest w żaden sposób gwarantowana. BlackRock Global Funds (BGF) jest otwartym funduszem inwestycyjnym z siedzibą w Luksemburgu dostępnym w sprzedaży tylko w niektórych jurysdykcjach. BGF nie jest dostępny w sprzedaży w Stanach Zjednoczonych ani na rzecz osób amerykańskich. Informacje o produkcie dotyczące BGF nie powinny być publikowane w Stanach Zjednoczonych. Wynika to z art. 264 Ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. BlackRock Investment Management (UK) Limited jest dystrybutorem BGF w Wielkiej Brytanii. Większość zabezpieczeń oferowanych przez brytyjski system nadzoru, jak również świadczeń odszkodowawczych w ramach systemu gwarantowania usług finansowych, nie będzie dostępna. Ograniczona liczba subfunduszy BGF posiada status funduszu sprawozdawczego denominowanego w funtach szterlingach w celu dostosowania się do wymogów związanych ze statusem funduszu sprawozdawczego w Wielkiej Brytanii. Subskrypcje w BGF są ważne jedynie pod warunkiem, że zostały dokonane na podstawie bieżącego prospektu informacyjnego, ostatnich raportów finansowych oraz dokumentu kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych na naszej stronie internetowej. Prospekty informacyjne, dokumenty kluczowych informacji dla inwestorów oraz formularze wniosków mogą nie być dostępne dla inwestorów w niektórych jurysdykcjach, w których dany Fundusz nie posiada zezwolenia na prowadzenie działalności. Dokument wydany przez BlackRock Investment Management (UK) Limited (spółkę posiadającą zezwolenie na prowadzenie działalności i podlegającą nadzorowi regulacyjnemu sprawowanemu przez Financial Conduct Authority). Adres siedziby: 12 Throgmorton Avenue, Londyn, EC2N 2DL. Nr wpisu do rejestru w Anglii 2020394. Tel.: 020 7743 3000. Dla celów bezpieczeństwa rozmowy telefoniczne są zwykle nagrywane. BlackRock jest nazwą handlową BlackRock Investment Management (UK) Limited. © 2020 BlackRock, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY oraz stylizowane logo i są zastrzeżonymi oraz niezastrzeżonymi znakami towarowymi BlackRock, Inc. lub jej spółek zależnych w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata. Wszystkie pozostałe znaki towarowe należą do ich odpowiednich właścicieli.

## SŁOWNIK

**Duracja efektywna:** Miara wrażliwości cen obligacji na zmiany stóp procentowych. Zmodyfikowaną durację funduszu oblicza się jako średnią wartości zmodyfikowanej duracji bazowych obligacji, skorygowaną ich względną wagą (udziałem) w funduszu.

**Opłaty bieżące:** odzwierciedlają wszystkie roczne opłaty i inne płatności pobierane z funduszu.

**Ranking kwartyłowy:** kategoryzuje fundusz w ramach czterech równych przedziałów w zależności od osiąganych wyników w określonym czasie i sektorze wg klasyfikacji Morningstar. Pierwszy lub górny kwartył obejmuje 25% funduszy osiągających najlepsze wyniki aż do dolnego lub czwartego kwartyła obejmującego 25% funduszy osiągających najgorsze wyniki.

**SRRI:** jest wartością wynikającą ze zmienności funduszu określającą całkowity profil ryzyka i zwrotu Funduszu.

**Nominalna ważona średnia zapadalność (WAL):** Zapadalność obligacji to okres upływający do czasu wymaganej spłaty kwoty głównej obligacji. WAL funduszu oblicza się jako średnią zapadalności bazowych obligacji, skorygowaną ich względną wagą (udziałem) w funduszu.

**Najniższa stopa zwrotu (YTW):** Najniższa potencjalna stopa zwrotu, jaką można otrzymać z obligacji bez faktycznej niewypłacalności emitenta. Najniższą stopę zwrotu oblicza się, zakładając najgorszy scenariusz dla danej emisji, uwzględniając zwrot, jaki zostałby uzyskany, gdyby emitent musiał skorzystać z zawiązanej rezerwy.

**Opłata za wyniki:** jest pobierana, jeżeli stopa zwrotu osiągnięta przez Fundusz przewyższy stopę benchmarkową przyjętą na potrzeby naliczania opłaty za wyniki oraz pod warunkiem przekroczenia minimalnego poziomu referencyjnego. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w prospekcie informacyjnym.

CHARAKTERYSTYKA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Charakterystyka dotycząca zrównoważonego rozwoju może ułatwić inwestorom uwzględnienie w procesie inwestycyjnym pozafinansowych, materialnych kwestii zrównoważonego rozwoju. Wskaźniki te umożliwiają inwestorom ocenę funduszy w oparciu o ryzyko i możliwości związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i łańcem korporacyjnym (ESG). Taka analiza może dostarczyć wskazówek dotyczących efektywności zarządzania i długoterminowych perspektyw finansowych funduszu.

Poniższe wskaźniki zostały przedstawione wyłącznie do celów informacyjnych i poprawy transparentności. Obecność ratingu ESG nie świadczy o tym, czy i jak czynniki związane z ESG stanowią element funduszu. Wskaźniki są oparte na ratingu MSCI Funduszu i, o ile nie określono inaczej w dokumentacji Funduszu i celu inwestycyjnym Funduszu, uwzględnienie ESG nie zmienia celu inwestycyjnego Funduszu ani nie ogranicza możliwości inwestycyjnych zarządzającego inwestycjami, nie oznacza też, że Fundusz przyjmie strategię inwestycyjną związaną z ESG lub wpływem społecznym albo kryteria wyłączeniowe. Więcej informacji na temat strategii inwestycyjnej funduszu znajduje się w prospekcie funduszu.

|                                                            |                     |                                                                                        |        |
|------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Rating ESG Funduszu MSCI (AAA-CCC)                         | BBB                 | Ocena jakości ESG MSCI (0-10)                                                          | 5.59   |
| Ocena jakości ESG MSCI – percentyl porównywalnych funduszy | 7.14%               | Pokrycie ESG MSCI w %                                                                  | 83.13% |
| Globalna klasyfikacja Lipper Funduszu                      | Bond USD Government | Średnia ważona intensywność emisji dwutlenku węgla MSCI (tony CO2E/SPRZEDAŻ W MLN. \$) | 266.79 |
| Porównywalne fundusze                                      | 112                 |                                                                                        |        |

Wszystkie dane pochodzą z ratingów ESG Funduszu MSCI z **01-Jun-2020** w oparciu o aktywa z **31-Dec-2019**. W związku z tym charakterystyka funduszu związana ze zrównoważonym rozwojem może niekiedy odbiegać od ratingu ESG MSCI.

Aby został uwzględniony w ratingach ESG Funduszu MSCI, 65% pozycji bazowych funduszu (z wyłączeniem pozycji gotówkowych) musi podlegać ocenie ESG MSCI, czas posiadania aktywów przez fundusz musi wynosić mniej niż rok i fundusz musi obejmować co najmniej dziesięć papierów wartościowych. W przypadku nowych funduszy charakterystyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest zwykle dostępna 6 miesięcy od daty wprowadzenia do obrotu.

SŁOWNIK ESG

**Rating ESG Funduszu MSCI (AAA-CCC):** Rating ESG MSCI jest obliczany w drodze bezpośredniego mapowania oceny jakości ESG na kategorie oceny literowej (np. AAA = 8,6-10). Zakres ocen ESG to: lider (AAA, AA), przeciętny (A, BBB, BB) i pozostający w tyle (B, CCC).  
**Ocena jakości ESG MSCI – percentyl porównywalnych funduszy:** Percentyl ESG funduszu w stosunku do porównywalnych funduszy Lipper.  
**Globalna klasyfikacja Lipper Funduszu:** Grupa porównywalnych funduszy jest określana na podstawie globalnej klasyfikacji Lipper.  
**Porównywalne fundusze:** Liczba funduszy należących do grupy porównywalnych funduszy w globalnej klasyfikacji Lipper, które są również objęte ESG.  
**Ocena jakości ESG MSCI (0-10):** Ocena jakości ESG MSCI (0-10) funduszy jest obliczana na podstawie średniej ważonej ocen ESG aktywów funduszu. Ocena uwzględnia również trend ratingowy ESG aktywów i ekspozycję funduszu na aktywa pozostające w tyle. MSCI ocenia aktywa pod względem ich ekspozycji na 37 branżowych ryzyk ESG i zdolności do zarządzania tymi ryzykami w porównaniu z innymi funduszami.  
**Pokrycie ESG MSCI w %:** Procent aktywów funduszu dysponujących danymi ratingowymi ESG MSCI.  
**Średnia ważona intensywność emisji dwutlenku węgla MSCI (tony CO2E/SPRZEDAŻ W MLN. \$):** Mierzy ekspozycję funduszu na spółki o wysokiej emisji dwutlenku węgla. Liczba ta reprezentuje szacunkową emisję gazów cieplarnianych na 1 milion USD pochodzący ze sprzedaży wszystkich aktywów funduszu. Umożliwia to porównanie funduszy różnej wielkości.

Powyższej charakterystyki w zakresie zrównoważonego rozwoju nie należy traktować jako wyczerpującego wykazu kontrowersyjnych obszarów działalności; stanowią one część obszernego zestawu wskaźników ESG MSCI. Mogą mieć miejsce działania korporacyjne lub inne sytuacje powodujące, że w posiadaniu Funduszu lub Indeksu znajdują się papiery wartościowe niespełniające kryteriów ESG MSCI. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie Funduszu. Weryfikacja stosowana przez MSCI może obejmować progi dochodowe ustalone przez MSCI. Informacje przedstawione powyżej mogą nie obejmować wszystkich kryteriów dotyczących wybranego indeksu lub Funduszu. Kryteria kwalifikacji zostały opisane szczegółowo w prospekcie Funduszu, KIID oraz metodologii odpowiedniego indeksu.

Niektóre informacje zawarte w niniejszym dokumencie („Informacje”) zostały dostarczone przez MSCI ESG Research LLC, RIA działającego zgodnie z Ustawą o doradcach inwestycyjnych z 1940 r., i mogą obejmować dane pochodzące od podmiotów powiązanych (w tym MSCI Inc. i jej spółek zależnych („MSCI”)) lub zewnętrznych dostawców („Dostawca informacji”), które nie mogą być powielane ani rozpowszechniane w całości ani w części bez uprzedniej pisemnej zgody. Informacje nie zostały przedłożone i nie uzyskały aprobaty Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ani żadnego innego organu nadzorującego. Informacje nie mogą być wykorzystywane do tworzenia jakichkolwiek utworów pochodnych i nie stanowią oferty kupna lub sprzedaży, promocji lub rekomendacji jakichkolwiek papierów wartościowych, instrumentów finansowych, produktów lub strategii obrotu, ani też nie powinny być traktowane jako wskazówka lub gwarancja przyszłych wyników, analiz lub prognoz. Niektóre fundusze mogą opierać się na indeksach MSCI lub być z nimi powiązane, a MSCI może czerpać dochody z zarządzanych aktywów funduszu lub innych źródeł. MSCI ustanowiło barierę informacyjną pomiędzy oceną indeksu papierów wartościowych a niektórymi informacjami. Żadna z tych informacji sama w sobie nie może stanowić podstawy do ustalenia, które papiery wartościowe kupić, sprzedać lub kiedy je kupić lub sprzedać. Informacje są dostarczane bez gwarancji, a użytkownik informacji przyjmuje na siebie całe ryzyko związane z ich wykorzystaniem lub zezwoleniem na wykorzystanie informacji. MSCI ESG Research ani żaden podmiot informacyjny nie składają żadnych oświadczeń ani wyraźnych lub dorozumianych gwarancji (które nie będą uznawane), ani nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy lub pominięcia w informacjach ani za związane z tym szkody. Powyższe nie wyklucza ani nie ogranicza odpowiedzialności, która nie może być wykluczona lub ograniczona przez obowiązujące prawo.