

NOTA OBJAŚNIAJĄCA

Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA („Towarzystwo”), zgodnie z zaleceniami Komisji Nadzoru Finansowego, niniejszym doprecyzowuje zapisy następującego ustępu występującego w Regulaminach Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych:¹

„Powyższe sposoby wyceny mogą oznaczać w praktyce następujące metody wyceny dla poszczególnych instrumentów finansowych:

- 1) akcje, obligacje lub inne instrumenty finansowe – zgodnie z ceną ustaloną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. lub inną wiarygodną instytucję finansową,*
- 2) jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego – zgodnie z ceną wyliczoną przez zarządzającego funduszem,*
- 3) akcje, prawa do akcji lub obligacji – zgodnie z ceną innej emisji lub papieru podobnego,*
- 4) instrumenty pochodne – zgodnie z ceną teoretyczną tego instrumentu,*
- 5) obligacje z wbudowanym dodatkowym ryzykiem (premią) – zgodnie z wartością obligacji bez tego ryzyka pomniejszoną (powiększoną) o wycenę tego ryzyka (premię),*
- 6) obligacje nienotowane lub notowane, których cena giełdowa nie jest wiarygodna – zgodnie z wartością wyliczoną matematycznie na podstawie cen z rynku pierwotnego lub wtórnego innych obligacji o podobnej konstrukcji,*
- 7) instrumenty dłużne – zgodnie z wartością amortyzacji różnicy pomiędzy kosztem nabycia i wartością wykupu.”*

Objaśnienie:

Zastosowanie zacytowanego powyżej ustępu miało na celu zilustrowanie (poprzez przykłady najczęściej stosowanych metod) zasad wyceny dla poszczególnych instrumentów, które zostały opisane we wcześniejszych ustępach rozdziału V. Regulaminów Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych („Zasady Wyceny Aktywów”). Z tego też powodu w pierwszym zdaniu cytowanego ustępu użyto sformułowania „mogą oznaczać”.

Zgodnie z nadrzędną zasadą, składniki lokat Funduszu notowane na Aktywnym Rynku² wyceniane są według wartości godziwej³ ustalonej w następujący sposób:

- a) akcje, prawa do akcji i prawa poboru - według ostatniego dostępnego kursu ustalonego na Aktywnym Rynku;
- b) dłużne papiery wartościowe – według ostatniego dostępnego kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, przy czym odsetki od papierów wartościowych odsetkowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta;
- c) pozostałe składniki lokat Funduszu - według ostatniego dostępnego kursu ustalonego na Aktywnym Rynku.

Jeżeli ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku nie odzwierciedla wartości godziwej składnika lokat Funduszu wyceniając ten składnik uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, o ile oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Funduszu

w oparciu o te oferty odzwierciedla jego wartość godziwą. W szczególności wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników:

- a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu;
- b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
- c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
- d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Użycie w podpunkcie 6) cytowanego ustępu pojęcie „cena giełdowa nie jest wiarygodna” zostało użyte w związku z wymogiem stosowania do wyceny „wartości godziwej” określonej przepisami o rachunkowości. Przykładowo, tak jak opisano powyżej, w niektórych sytuacjach ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku może nie odzwierciedlać realnej wartości instrumentu finansowego w portfelu. Skrajnym przypadkiem jest zupełny brak dostępnych notowań na Aktywnym Rynku (przykładowo w sytuacji gdy instrument nigdy nie był notowany na jakimkolwiek Aktywnym Rynku), gdy stosuje się indywidualne metody wyceny lub porównania do instrumentów podobnych (np. w przypadku obligacji „o podobnej konstrukcji” – to jest zapadalności, rentowności (wysokości i częstotliwości kuponu odsetkowego), ryzyku kredytowym emitenta). Użyte w podpunkcie 4) dla instrumentów pochodnych pojęcie „ceny teoretycznej” oznacza właśnie indywidualną wycenę opartą o model matematyczny (kalkulowaną zwykle i publikowaną przez bank emitenta, którą Towarzystwo niezależnie weryfikuje), którą to wycenę Towarzystwo musi zastosować w przypadku braku notowań instrumentu pochodnego na Aktywnym Rynku.

¹ Zapis stosowany przez Towarzystwo we wszystkich Regulaminach Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, obowiązujących na dzień 31 sierpnia 2012 roku, w tym:

- jako ustęp 9 w Rozdziale V Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych (RUFK/NPER/2/2008) dla umów Nowa Perspektywa oraz Kapitalna Przyszłość;
- jako ustęp 8 w Rozdziale V Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych (RUFK/BVIP/1/2008) dla umów Bonus VIP;
- jako ustęp 10 w Rozdziale V Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych (RUFK/GR/1/2011) dla umów ubezpieczeń grupowych.

² Definicja Aktywnego Rynku została przytoczona w rozdziale V Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.

³ Zgodnie z przepisami art. 28 ust. 6 Ustawy o rachunkowości, za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca. Cenę rynkową aktywów finansowych posiadanych przez jednostkę oraz zobowiązań finansowych, które jednostka zamierza zaciągnąć, stanowi zgłoszona na rynku bieżąca oferta kupna, natomiast cenę rynkową aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć, oraz zaciągniętych zobowiązań finansowych stanowi zgłoszona na rynek bieżąca oferta sprzedaży.