

**Regulamin Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych
mający zastosowanie do
pracowniczych programów emerytalnych
zarządzanych przez
Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.**

I. Postanowienia wstępne. Wykaz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

Niniejszy Regulamin określa zasady działania ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych utworzonych w celu inwestowania środków pieniężnych pochodzących z pracowniczych programów emerytalnych tworzonych zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych.

Niniejszy Regulamin zawiera wykaz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oferowanych dla umów ubezpieczenia, do których ten Regulamin stanowi załącznik, określa zasady lokowania środków tych funduszy oraz zasady i terminy wyceny jednostek tych funduszy.

W kwestiach nieuregulowanych w niniejszych zasadach stosuje się postanowienia umowy ubezpieczenia, do której niniejszy Regulamin stanowi załącznik.

Lista oferowanych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych:

1. Fundusz Obligacji PPE
2. Fundusz Stabilnego Wzrostu PPE
3. Fundusz Zrównoważony PPE
4. Fundusz Akcji PPE

Powyższe Fundusze PPE są zarządzane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej oraz ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych.

II. Regulamin lokowania środków ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

Niniejszy Regulamin lokowania środków ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych obejmuje charakterystykę aktywów wchodzących w skład poszczególnych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, kryteria doboru aktywów i zasady ich dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne, opisane odrębnie dla każdego z oferowanych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych.

Każdy z ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych tworzą wyodrębnione pojęciowo aktywa Towarzystwa zbierane i inwestowane z przeznaczeniem na określone wypłaty przewidziane w umowach ubezpieczenia. Wyodrębnione na powyższych zasadach aktywa pozostają wyłączną własnością Towarzystwa, które decyduje o formach, kierunkach i sposobach ich inwestowania, zarządzania, jak również przechowania. Ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony, ani inne osoby uprawnione z umowy ubezpieczenia nie mogą żądać wydzielenia poszczególnych aktywów przypisanych do danego funduszu.

Wszelkie koszty transakcyjne, w szczególności opłaty i prowizje od zawartych transakcji, opłaty za zarządzanie funduszem oraz opłaty wynikające z przepisów, w szczególności podatkowych pomniejszają wartość aktywów funduszu

Wysokość opłat za zarządzanie ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, do których pobierania uprawnione jest Towarzystwo, ustalana jest odrębnie dla każdego funduszu, w odniesieniu do wszystkich zawartych z Towarzystwem umów ubezpieczenia, z których tytułu na rachunki zarachowywane są jednostki danego funduszu. Opłaty pobierane są z aktywów danego ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego podczas ich wyceny, a ich pobranie powoduje

odpowiednią zmianę wartości tych aktywów, a tym samym wartości jednostki funduszu. Opłaty naliczane są od średniej rocznej wartości danego funduszu i wynoszą maksymalnie 5 proc. (pięć procent) tej średniej w skali roku dla danego funduszu.

Bieżąca wysokość opłat w skali roku	
Fundusz Obligacji PPE	1,25 proc.
Fundusz Stabilnego Wzrostu PPE	1,25 proc.
Fundusz Zrównoważony PPE	2,00 proc.
Fundusz Akcji PPE	2,50 proc.

Fundusz Obligacji PPE

Celem inwestycyjnym Funduszu Obligacji PPE jest uzyskanie wyników inwestycyjnych zapewniających dochód porównywalny z innymi bezpiecznymi formami oszczędzania. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Fundusz Obligacji PPE jest funduszem o bezpiecznym profilu inwestycyjnym. W skład aktywów Funduszu wchodzi dłużne instrumenty finansowe. Co najmniej połowę wartości Funduszu stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym obligacje o stałym i zmiennym oprocentowaniu oraz bony skarbowe.

Aktywa Funduszu lokowane są z zachowaniem zasad dywersyfikacji i ograniczeń inwestycyjnych określonych w obowiązujących przepisach.

Przy ocenie sytuacji na rynku pieniężnym oraz dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o doborze finansowych instrumentów dłużnych uwzględnione są m.in.:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju,
- 2) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych,
- 3) ocena poziomu wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych,
- 4) ocena ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Ryzyko inwestycyjne ww. Funduszu związane jest głównie z ryzykiem instrumentów finansowych wchodzących w skład Funduszu oraz z poziomem zaangażowania Funduszu w poszczególnych rodzajach papierów wartościowych.

Inwestowanie w instrumenty dłużne wiąże się z ryzykiem zmiany rynkowych stóp procentowych, ryzykiem płynności papierów wartościowych, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych również z ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Fundusz Stabilnego Wzrostu PPE

Celem inwestycyjnym Funduszu Stabilnego Wzrostu PPE jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości jednostki Funduszu. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Towarzystwo lokuje aktywa Funduszu z zachowaniem następujących zasad:

1. w skład portfela Funduszu wchodzi głównie obligacje, bony i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski
2. do 30% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w akcjach spółek dopuszczonych do obrotu publicznego
3. nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu
4. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Funduszu.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz do lokat w jednostki uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte. Limit, o którym mowa w pkt. 2 odnosi się łącznie do akcji nabytych bezpośrednio oraz pośrednich lokat w akcjach dokonanych poprzez nabycie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych. Przy wyznaczaniu wartości pośrednich lokat w akcjach w związku z nabyciem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych uwzględniany jest maksymalny udział lokat w akcjach w aktywach ogółem danego funduszu inwestycyjnego określony w statucie tego funduszu.

Fundusz Stabilnego Wzrostu PPE jest funduszem o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Aktywa Funduszu są lokowane głównie w dłużnych papierach wartościowych. Lokowanie aktywów Funduszu głównie w dłużnych papierach wartościowych, w tym długoterminowych obligacjach o stałym oprocentowaniu, oraz utrzymywanie części aktywów Funduszu w akcjach powoduje, że wartość jednostki Funduszu może wykazywać zmienność i podlegać tendencjom spadkowym w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji.

Aktywa Funduszu lokowane są z zachowaniem zasad dywersyfikacji i ograniczeń inwestycyjnych określonych w obowiązujących przepisach.

Udział wartości akcji w łącznej wartości aktywów Funduszu, w ramach limitu, o którym mowa powyżej, uzależniony jest od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o lokowaniu środków w poszczególnych rodzajach aktywów oraz doborze papierów wartościowych, stosowane są głównie:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju,
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz stopy inflacji,
- 4) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych,
- 5) ocena poziomu wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych,
- 6) ocena ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Fundusz Zrównoważony PPE

Celem inwestycyjnym Funduszu Zrównoważonego PPE jest długoterminowy wzrost wartości jednostki Funduszu poprzez inwestycje w akcjach i dłużnych instrumentach finansowych. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Towarzystwo lokuje aktywa Funduszu z zachowaniem następujących zasad:

- 1) od 30% do 60% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w akcjach spółek dopuszczonych do obrotu publicznego
- 2) nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu
- 3) do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papierach wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot i w wierzytelności tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Funduszu.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz do lokat w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte. Limit, o którym mowa w pkt. 1, odnosi się łącznie do akcji nabytych bezpośrednio oraz pośrednich lokat w akcjach dokonanych poprzez nabycie jednostek uczestnictwa w fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.

Przy wyznaczaniu wartości pośrednich lokat w akcje w związku z nabyciem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych uwzględniany jest maksymalny udział lokat w akcjach w aktywach ogółem danego funduszu inwestycyjnego określony w statucie tego funduszu.

Fundusz Zrównoważony PPE jest funduszem o średnim poziomie ryzyka inwestycyjnego charakterystycznym dla funduszy typu zrównoważonego. Aktywa Funduszu są lokowane głównie w dłużnych papierach wartościowych, w tym długoterminowych obligacjach o stałym oprocentowaniu, oraz akcjach, co może spowodować istotne zmiany wartości jednostki Funduszu oraz podleganie tendencjom spadkowym w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji.

Aktywa Funduszu lokowane są z zachowaniem zasad dywersyfikacji i ograniczeń inwestycyjnych określonych w obowiązujących przepisach.

Proporcje między lokatami aktywów Funduszu w akcjach i dłużnych papierach wartościowych, w ramach limitów, o których mowa powyżej, uzależnione są od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o lokowaniu środków w poszczególnych rodzajach aktywów oraz doborze papierów wartościowych, stosowane są głównie:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju,
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz stopy inflacji,
- 4) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych,
- 5) ocena poziomu wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych,
- 6) ocena ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Fundusz Akcji PPE

Celem inwestycyjnym Funduszu Akcji PPE jest uzyskanie w długim terminie wysokiego poziomu dochodu zgodnego ze wzrostem cen akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Towarzystwo lokuje aktywa Funduszu z zachowaniem następujących zasad:

- 1) co najmniej 70% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w akcjach spółek dopuszczonych do obrotu publicznego
- 2) nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papierach wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu
- 3) do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papierach wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot i w wierzytelności tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Funduszu.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz do lokat w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte. Limit, o którym mowa w pkt. 1 odnosi się łącznie do akcji nabytych bezpośrednio oraz pośrednich lokat w akcjach dokonanych poprzez nabycie jednostek uczestnictwa w fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.

Przy wyznaczaniu wartości pośrednich lokat w akcjach w związku z nabyciem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych uwzględniany jest maksymalny udział lokat w akcjach w aktywach ogółem danego funduszu inwestycyjnego określony w statucie tego funduszu.

Fundusz Akcji PPE jest funduszem o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Aktywa Funduszu są lokowane głównie w akcjach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wartość jednostki Funduszu może wykazywać bardzo wysoką zmienność i podlegać zarówno krótkoterminowym, jak i długoterminowym tendencjom spadkowym. Ryzyko inwestycyjne Funduszu jest ograniczane poprzez staranny dobór do Funduszu akcji spółek reprezentujących różne branże oraz wysokie zdywersyfikowanie pakietu akcji. Głównym kryterium doboru akcji spółek do Funduszu jest analiza fundamentalna uwzględniająca ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej i perspektyw rozwoju poszczególnych spółek i branż. Największą część Funduszu stanowią akcje największych polskich spółek. Poziom wartości jednostki Funduszu w znacznym stopniu zależy od koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Aktywa Funduszu lokowane są z zachowaniem zasad dywersyfikacji i ograniczeń inwestycyjnych określonych w obowiązujących przepisach.

Udział lokat w akcjach w wartości aktywów Funduszu w ramach limitu, o którym mowa powyżej, uzależniony jest od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych oraz rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o lokowaniu środków w poszczególnych rodzajach aktywów oraz doborze papierów wartościowych, stosowane są głównie:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju,
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz stopy inflacji,
- 4) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych,
- 5) ocena poziomu wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych,
- 6) ocena ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewyplacalności emitentów.

III. Zasady tworzenia i umarzania jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz zasady i terminy ich wyceny

Jednostki funduszu są tworzone w momencie wprowadzenia do funduszu aktywów. Wartość aktywów dodanych do zasobów funduszu nie może być mniejsza niż iloczyn liczby tworzonych jednostek oraz wartości jednostki obowiązującej w dniu ich tworzenia, z uwzględnieniem koniecznych zaokrągleń.

Umorzenie jednostek funduszu jest związane ze zmniejszeniem aktywów funduszu. Wartość aktywów wycofanych z funduszu nie może być wyższa niż iloczyn liczby umorzonych jednostek oraz wartości jednostki obowiązującej w dniu ich umorzenia, z uwzględnieniem koniecznych zaokrągleń.

Wartość jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych jest ustalana na każdy dzień roboczy oraz na każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, przy czym tak ustalona wartość jednostek tych funduszy obowiązuje do najbliższego dnia, na który jest określana wartość jednostek. Przez dzień roboczy, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym oraz w dalszej części niniejszego Regulaminu, rozumie się każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy. Wycena jednostek funduszu dokonywana jest najpóźniej w najbliższym dniu roboczym następującym po dniu, na który ustalana jest wartość tych jednostek.

Dokonując wyceny wartości jednostek funduszu, towarzystwo stosuje zasady opisane szczegółowo poniżej

Zasady wyceny jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

Wartość jednostki funduszu na dany dzień ustalana jest w drodze podziału wartości aktywów netto funduszu ustalonej na ten dzień przez liczbę wszystkich jednostek funduszu, z uwzględnieniem różnicy pomiędzy liczbą tworzonych jednostek a liczbą umarzanych jednostek tego funduszu. Wartość aktywów netto funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów funduszu w dniu, na który dokonywana jest wycena aktywów funduszu, pomniejszonej o zobowiązania funduszu ustalone na ten dzień. W szczególności aktywa funduszu są pomniejszane o wszelkie koszty zewnętrzne wynikające z inwestowania aktywów funduszu, w tym opłaty i prowizje od zawartych transakcji, opłaty wynikające z

obowiązujących przepisów, w szczególności podatkowych, jak też opłaty za zarządzanie ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi.

Do ustalenia wartości aktywów towarzystwo może przyjmować następujące sposoby ich wyceny, w zależności od tego, który sposób wyceny uważa za najbardziej wiarygodny:

- 1) wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, a informacje o tej cenie są ogólnie dostępne,
- 2) oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, przy czym możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami,
- 3) zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, gdy wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- 4) oszacowania ceny instrumentu finansowego, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nieróżniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- 5) oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

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 CETO 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 (premier),
- 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.
- 8) dla każdego rodzaju instrumentu jego wartość na dzień bieżący może zostać wyliczona jako wartość w dniu poprzednim powiększona lub pomniejszona o zmianę wartości aktywów na rynku, na którym dany instrument jest notowany.