

## REGULAMIN UBEZPIECZENIOWYCH FUNDUSZY KAPITAŁOWYCH



Ubezpieczenia

Stanowiący integralną część ogólnych warunków ubezpieczeń na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (grupa 3 działu I – ubezpieczeń na życie, zgodnie z załącznikiem do Ustawy o Działalności Ubezpieczeniowej) zwanych dalej **OWU** oraz każdej umowy ubezpieczenia zawartej na ich podstawie, zatwierdzony przez PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (zwana dalej **PKO Ubezpieczenia**) dnia 15 grudnia 2015 roku.

### ROZDZIAŁ 1 POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1.

Regulamin Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, zwany dalej Regulaminem, określa cel i zasady działania Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych oferowanych przez PKO Ubezpieczenia. Wykaz Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych dostępnych w ramach Umowy Ubezpieczenia ustalany jest przez PKO Ubezpieczenia i określony w Karcie Parametrów lub w Umowie Ubezpieczenia w przypadku ubezpieczeń grupowych.

### ROZDZIAŁ 2 DEFINICJE

#### § 2.

1. Terminy użyte w Regulaminie oznaczają:
  - 1) **Bank Powiernik** - bank przechowujący aktywa Funduszu,
  - 2) **Dzień Wyceny** - dzień, na który PKO Ubezpieczenia ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Funduszu,
  - 3) **Fundusz** - Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy,
  - 4) **Papier Wartościowy** - akcja, prawo do akcji, kwit depozytowy, obligacja, list zastawny, certyfikat inwestycyjny jak również inny papier wartościowy wyemitowany na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego. Papierem wartościowym jest również zbywalne prawo majątkowe wynikające z papieru wartościowego, o którym mowa w zdaniu poprzednim. Papierem wartościowym jest również prawo majątkowe, którego cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny papieru wartościowego, o którym mowa w zdaniach poprzednich,
  - 5) **TFI** - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, działające na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zarządzające jednym lub więcej Funduszami Inwestycyjnymi,
  - 6) **Ustawa o Działalności Ubezpieczeniowej** - ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
  - 7) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** - wyliczona w Dniu Wyceny całkowita wartość aktywów Funduszu pomniejszona o jego zobowiązania, na zasadach opisanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 maja 2011 roku w sprawie rocznych i półrocznych sprawozdań ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego – w przypadku funduszy zarządzanych przez PKO Ubezpieczenia, oraz na zasadach opisanych w prospektach informacyjnych poszczególnych funduszy - w przypadku funduszy zarządzanych przez inne podmioty niż PKO Ubezpieczenia,
  - 8) **Zlecenie Transferu** – złożony zgodnie z postanowieniami OWU wniosek o dokonanie Transferu.
2. Pozostałe terminy użyte w Regulaminie mają znaczenie nadane im w OWU.

### ROZDZIAŁ 3 JEDNOSTKI FUNDUSZU

#### § 3.

1. Jednostki Funduszu nie stanowią odrębnego od umowy ubezpieczenia prawa materialnego.
2. Jednostki Funduszu nie mogą być zbywane na rzecz osób trzecich.
3. Jednostki Funduszu nie mogą być przedmiotem dziedziczenia.
4. Jednostki Funduszu nie są oprocentowane.
5. Jednostki Funduszu są rejestrowane na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

### ROZDZIAŁ 4 ZASADY I TERMINY WYCENY JEDNOSTEK FUNDUSZU

#### § 4.

1. Wycena Jednostki Funduszu polega na obliczeniu wartości Jednostki Funduszu.
2. Wartość Jednostki Funduszu w Dniu Wyceny obliczana jest przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny przez liczbę wszystkich Jednostek Funduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość Jednostki Funduszu obliczana jest na każdy dzień roboczy.
4. Wartość Jednostki Funduszu obliczana jest najpóźniej w ciągu 3 (trzech) dni roboczych następujących po Dniu Wyceny.

#### § 5.

Wycena Aktywów Funduszu i zobowiązań następuje w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

#### § 6.

Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu.

### ROZDZIAŁ 5 ZASADY NABYWANIA JEDNOSTEK FUNDUSZU

#### § 7.

1. Jednostki Funduszu są nabywane ze środków pieniężnych pochodzących z Transferów, Wartości Wykupu lub Składki Alokowanej w dniu przekazania środków pieniężnych do aktywów Funduszu.
2. Nabyta liczba Jednostek Funduszu jest równa ilorazowi kwoty przekazanej do aktywów Funduszu i wartości Jednostki Funduszu w tym dniu.
3. Liczbę nabytych Jednostek Funduszu określa się z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

### ROZDZIAŁ 6 ZASADY UMARZANIA JEDNOSTEK FUNDUSZU

#### § 8.

1. Jednostki Funduszu są umarzane w dniu wycofania środków pieniężnych z aktywów Funduszu.
2. Umorzona liczba Jednostek Funduszu jest równa ilorazowi kwoty wycofanej z aktywów Funduszu i wartości Jednostek Funduszu z dnia umorzenia Jednostek Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3 i ust. 4.
3. W odniesieniu do umorzenia liczby Jednostek UFK z tytułu pobrania opłaty za zarządzanie UFK, umorzona liczba Jednostek UFK jest równa liczbie Jednostek UFK należnych z tytułu opłaty za zarządzanie w dniu jej pobrania.
4. W odniesieniu do umorzenia liczby Jednostek Funduszu z tytułu pobrania opłaty administracyjnej, opłaty za ochronę ubezpieczeniową oraz opłaty za zmianę procentowego podziału Składki Alokowanej na Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe, umorzona liczba Jednostek Funduszu jest równa ilorazowi kwoty należnej z tytułu opłaty i wartości Jednostek Funduszu z dnia naliczenia opłaty.
5. Umorzenie Jednostek Funduszu następuje w przypadku dokonywania wypłat z tytułu Umowy Ubezpieczenia lub w przypadku dokonania Transferu lub w przypadku pobrania z Rachunku opłat, o których mowa w OWU.

### ROZDZIAŁ 7 TERMINY NABYWANIA I UMARZANIA JEDNOSTEK FUNDUSZU

#### § 9.

1. Nabycie Jednostek Funduszu następuje po cenie z dnia roboczego wskazanego w Karcie Parametrów, liczonego od dnia opłacenia

Składki. Nabywanie Jednostek Funduszu następuje pod warunkiem rozpoczęcia Okresu Odpowiedzialności.

2. Zamiana Jednostek Funduszu na środki pieniężne, to jest Umorzenie Jednostek Funduszu, w przypadku dokonywania wypłat z tytułu Umowy Ubezpieczenia, następuje w terminach określonych w OWU.
3. W przypadku Zlecenia Transferu umorzenie Jednostek Funduszu, z którego transferowane są środki dokonywane jest po cenie z dnia roboczego wskazanego w Karcie Parametrów, liczonego od dnia złożenia wniosku o Transfer, z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej.
4. W przypadku zlecenia Transferu nabycie Jednostek Funduszu, do którego środki są transferowane, dokonywane jest po cenie z dnia roboczego wskazanego w Karcie Parametrów, liczonego od drugiego dnia po dniu złożenia wniosku o Transfer, z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej.
5. W przypadku, gdy Ubezpieczający uprzednio złożył zlecenie innej transakcji na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym, która jest w trakcie realizacji albo oczekuje na realizację w dniu złożenia wniosku o Transfer, Jednostki Funduszu umarza i nabywa się zgodnie z zapisami odpowiednio ust. 3 i ust. 4 powyżej, przy czym dzień roboczy, z którego cena uwzględniona jest od umorzenia lub nabycia Jednostek Funduszu liczony jest od dnia zakończenia realizacji ostatniej transakcji.
6. Rejestracja nabytych Jednostek Funduszu na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym następuje z datą nabycia Jednostek Funduszu jednak nie później niż w ciągu 3 (trzech) dni roboczych od daty nabycia Jednostek Funduszu.
7. Rejestracja umorzonych Jednostek Funduszu na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym następuje z datą umorzenia Jednostek Funduszu jednak nie później niż w ciągu 3 (trzech) dni roboczych od daty umorzenia Jednostek Funduszu.

## ROZDZIAŁ 8 WYSOKOŚĆ OPŁAT POBIERANYCH Z FUNDUSZY

### § 10.

1. Opłaty, które mogą zostać pobrane z Funduszy to:
  - 1) opłata administracyjna za prowadzenie Indywidualnego Rachunku Kapitałowego,
  - 2) opłata za ochronę ubezpieczeniową,
  - 3) opłata na pokrycie kosztów działalności ubezpieczeniowej,
  - 4) opłata za udzielenie pisemnej informacji o Indywidualnym Stanie Funduszu,
  - 5) opłata za zmianę procentowego podziału Składki Alokowanej na Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe,
  - 6) opłata za Transfer środków z jednego Subkonta na inne lub kilka innych Subkont,
  - 7) opłata za zarządzanie Funduszem.
2. Informacje nt opłat pobieranych z Funduszy znajdują się w OWU. Wysokości opłat są określone w Karcie Parametrów lub w Umowie Ubezpieczenia w przypadku ubezpieczeń grupowych

## ROZDZIAŁ 9 OBOWIĄZKI INFORMACYJNE PKO UBEZPIECZENIA

### § 11.

1. PKO Ubezpieczenia ogłasza w Dniu Wyceny na stronie internetowej [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl) wartość Jednostki Funduszu niezwłocznie po jej ustaleniu oraz raz w roku w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
2. PKO Ubezpieczenia sporządza i publikuje na stronie internetowej [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl) roczne i półroczne sprawozdania Funduszy zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej i odpowiednim Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie rocznych i półrocznych sprawozdań ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego.

## ROZDZIAŁ 10 KRYTERIA DOBORU AKTYWÓW FUNDUSZY

### § 12.

Przy podejmowaniu decyzji o doborze aktywów Funduszy uwzględniane są m.in.:

1. Ocena sytuacji gospodarczej kraju.
2. Ocena możliwości wzrostu ceny Papieru Wartościowego.
3. Ocena bieżącej sytuacji ekonomicznej spółki oraz perspektyw jej rozwoju w przypadku inwestycji w akcje.
4. Aktualny i przewidywany poziom inflacji oraz rynkowych stóp procentowych.
5. Ocena płynności papierów wartościowych.
6. Ocena ryzyka niewypłacalności emitenta.

## ROZDZIAŁ 11 TWORZENIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU ORAZ ZMIANY W CHARAKTERYSTYCE FUNDUSZU

### § 13.

1. W okresie obowiązywania Umowy Ubezpieczenia PKO Ubezpieczenia ma prawo tworzyć nowe Fundusze oraz likwidować Fundusze istniejące.
2. W przypadku, gdy PKO Ubezpieczenia likwiduje Fundusz będący w ofercie, Ubezpieczający, którzy posiadają środki w likwidowanym Funduszu, są zawiadamiani przez PKO Ubezpieczenia o dacie likwidacji Funduszu:
  - 1) na co najmniej 3 (trzy) miesiące przed likwidacją, w przypadku, gdy decyzję o likwidacji Funduszu podejmuje PKO Ubezpieczenia;
  - 2) niezwłocznie po otrzymaniu przez PKO Ubezpieczenia od TFI informacji o rozwiązaniu lub likwidacji funduszu inwestycyjnego, w przypadku, gdy TFI podejmuje decyzję o rozwiązaniu lub likwidacji funduszu inwestycyjnego, w którego jednostki uczestnictwa Fundusz lokuje 100% swoich aktywów, i skutkuje to likwidacją Funduszu.
3. Jeżeli Ubezpieczający, który posiada środki w likwidowanym Funduszu, nie wypowie Umowy Ubezpieczenia w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania zawiadomienia o likwidacji Funduszu, zawiadomienie staje się wiążące. Ubezpieczający, do dnia likwidacji Funduszu powinien złożyć Zlecenie Transferu środków lokowanych w likwidowanym Funduszu oraz odpowiednio zmienić procentowy podział Składki Alokowanej. Jeżeli do dnia likwidacji Funduszu nie wpłynie do PKO Ubezpieczenia dyspozycja, o której mowa w zdaniu poprzednim, PKO Ubezpieczenia dokona Transferu środków oraz zamieni likwidowany Fundusz w procentowym podziale Składki Alokowanej na inny Fundusz o tej samej kategorii aktywów lub, w przypadku braku w ofercie PKO Ubezpieczenia takiego Funduszu, na Fundusz Gwarantowany. O Funduszu, na który zostanie dokonany w takim przypadku Transfer, PKO Ubezpieczenia poinformuje w liście informującym o likwidacji Funduszu. Taki Transfer nie wiąże się z pobraniem jakiegokolwiek opłaty przez PKO Ubezpieczenia.
4. W przypadku, gdy PKO Ubezpieczenia likwiduje Fundusz będący w ofercie, Ubezpieczający, który nie posiada środków w likwidowanym Funduszu, lecz złożył Zlecenie Transferu do likwidowanego Funduszu albo wskazał likwidowany Fundusz przy zmianie procentowego podziału Składki Alokowanej, jest zawiadamiany o likwidacji Funduszu niezwłocznie po złożeniu dyspozycji do PKO Ubezpieczenia.
5. W przypadku, gdy TFI wstrzymuje możliwość wpłat do funduszu inwestycyjnego, w którego jednostki uczestnictwa Fundusz lokuje 100% swoich aktywów skutkuje to niemożnością dokonywania wpłat do Funduszu. Ubezpieczający, którzy posiadają środki w Funduszu, są zawiadamiani przez PKO Ubezpieczenia o wstrzymaniu wpłat do tego Funduszu, niezwłocznie po otrzymaniu przez PKO Ubezpieczenia od TFI informacji o wstrzymaniu możliwości wpłat do danego funduszu inwestycyjnego. Postanowienia ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio. Jednocześnie środki, które zostały wpłacone do Funduszu, którego dotyczy zawiadomienie, pozostaną w tym Funduszu.
6. W przypadku utworzenia nowego funduszu przez PKO Ubezpieczenia jest on dodawany do Wykazu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych. Wraz z informacją o nowych Funduszach PKO Ubezpieczenia poinformuje Ubezpieczającego i Ubezpieczonego w formie pisemnej lub, za ich zgodą, za pośrednictwem poczty elektronicznej o ich strategii inwestycyjnej (jeżeli Fundusz jest zarządzany przez PKO Ubezpieczenia). Opisy strategii w postaci prospektów informacyjnych wszystkich nowych Funduszy znajdują się na stronie internetowej PKO Ubezpieczenia. Ubezpieczający wybierając dany Fundusz poświadczają tym samym, iż zapoznali się z jego prospektem informacyjnym i go akceptują.
7. PKO Ubezpieczenia ma prawo do zmiany charakterystyki Funduszu. W takim przypadku PKO Ubezpieczenia informuje Ubezpieczających o zaistnieniu takiej zmiany co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed zmianą poprzez media elektroniczne (strona internetowa, serwis internetowy dedykowany klientom PKO Ubezpieczenia) oraz pisemnie – w przypadku Ubezpieczających, którzy wybrali Fundusz, którego dotyczą zmiany Ubezpieczający, którzy od dnia dokonania takiej zmiany chcą wybrać dany Fundusz, będą informowani o zmianach przed podjęciem decyzji, z zastrzeżeniem, iż w przypadku zlecenia elektronicznego – zostanie to dokonane poprzez medium elektroniczne.
8. Zapisy ust. 2, 3, 4, 5, 6 i 7 niniejszego paragrafu dotyczące Ubezpieczającego stosuje się odpowiednio do Ubezpieczonego, w przypadku gdy Ubezpieczony zgodnie z Umową Ubezpieczenia ma prawo do dokonywania Transferu.

## ROZDZIAŁ 12 CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZY

### § 14.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Gwarantowany pro zwany jest dalej Funduszem Gwarantowanym.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Gwarantowanego
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Gwarantowanego przy jednoczesnej eliminacji średnioterminowego ryzyka inwestycyjnego. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem wyników inwestycyjnych porównywalnych z oprocentowaniem lokat bankowych,
  - 2) PKO Ubezpieczenia nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego,
  - 3) PKO Ubezpieczenia gwarantuje, że nominalna wartość Jednostki Funduszu Gwarantowanego na koniec półrocza kalendarzowego nie ulegnie zmniejszeniu w stosunku do nominalnej wartości Jednostki Funduszu Gwarantowanego na koniec poprzedniego półrocza kalendarzowego,
  - 4) Wyniki Funduszu Gwarantowanego osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Gwarantowanego.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Gwarantowanego
  - 1) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa tj. obligacje skarbowe lub bony skarbowe,
  - 2) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 3) Depozyty bankowe,
  - 4) Środki pieniężne wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu Gwarantowanego,
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Gwarantowanego
  - 1) Do 100% aktywów Funduszu Gwarantowanego może być lokowane w obligacje skarbowe lub bony skarbowe,
  - 2) Do 100% aktywów Funduszu Gwarantowanego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 3) Do 80% aktywów Funduszu Gwarantowanego może być lokowane w depozyty bankowe.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Gwarantowanym
  - 1) Obligacje skarbowe nabywane na rzecz Funduszu charakteryzować się będą terminem wykupu do 1-go roku.
  - 2) Depozyty bankowe zakładane są w oparciu o stawki procentowe z rynku międzybankowego. Czas trwania lokaty nie powinien być dłuższy niż 1 miesiąc.  
W wyjątkowych i uzasadnionych przypadkach czas trwania lokaty może wynieść maksymalnie do 3 miesięcy.

### § 15.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Zrównoważony pro zwany jest dalej Funduszem Zrównoważonym.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Zrównoważonego
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Zrównoważonego przy wykorzystaniu potencjału długoterminowego inwestowania w akcje i jednoczesnej akceptacji umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego wynikającego z ograniczonego udziału akcji w Funduszu Zrównoważonym. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyższych niż w strategiach opartych wyłącznie o papiery dłużne,
  - 2) PKO Ubezpieczenia nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego,
  - 3) Wyniki Funduszu Zrównoważonego osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Zrównoważonego.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Zrównoważonego
  - 1) Akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji,
  - 2) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
  - 3) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 4) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 5) Papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,

- 6) Inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 7) Depozyty bankowe,
  - 8) Środki pieniężne w tym waluty obce wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu Zrównoważonego,
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Zrównoważonego
    - 1) Do 70% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji,
    - 2) Do 70% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
    - 3) Do 70% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
    - 4) Do 20% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
    - 5) Do 20% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
    - 6) Do 100 % aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w depozyty bankowe.
    - 7) Globalna otwarta pozycja walutowa może wynosić maksymalnie 30% aktywów funduszu.
  4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Zrównoważonym
    - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Zrównoważonego. Okres, na jaki zawarty jest depozyt nie może być dłuższy niż 360 dni,
    - 2) Nie więcej niż 70% wartości aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe,
    - 3) Maksymalna wartość inwestycji w obligacje i inne papiery dłużne jednego emitenta nie może przekraczać 10% aktywów Funduszu Zrównoważonego. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 4) Nie więcej niż 10% aktywów Funduszu Zrównoważonego może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

### § 16.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Akcji pro zwany jest dalej Funduszem Akcji.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Akcji
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Akcji przy wykorzystaniu potencjału długoterminowego inwestowania w akcje i jednoczesnej akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego wynikającego z wysokiego udziału akcji w Funduszu Akcji. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyraźnie wyższych niż w strategiach opartych wyłącznie o papiery dłużne,
  - 2) PKO Ubezpieczenia nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego,
  - 3) Wyniki Funduszu Akcji osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Akcji.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Akcji
  - 1) Akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji,
  - 2) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.,
  - 3) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 4) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 5) Papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 6) Inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 7) Depozyty bankowe,
  - 8) Środki pieniężne w tym waluty obce wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu Akcji,

3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Akcji
  - 1) Od 70% do 100% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji,
  - 2) Do 30% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 3) Do 30% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 4) Do 30% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 5) Do 30% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 6) Do 30% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w depozyty bankowe.
  - 7) Globalna otwarta pozycja walutowa może wynosić maksymalnie 30% aktywów funduszu.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Akcji
  - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Akcji,
  - 2) Maksymalna wartość inwestycji w obligacje i inne papiery dłużne jednego emitenta nie może przekraczać 10% aktywów Funduszu Akcji. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 3) Nie więcej niż 15% aktywów Funduszu Akcji może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

#### § 17.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Bezpiecznego Inwestowania pro zwany jest dalej Funduszem Bezpiecznego Inwestowania.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Bezpiecznego Inwestowania
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Bezpiecznego Inwestowania przy jednoczesnym istotnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych przekraczających oprocentowanie lokat bankowych,
  - 2) PKO Ubezpieczenia nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego,
  - 3) Wyniki Funduszu Bezpiecznego Inwestowania osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Bezpiecznego Inwestowania.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania
  - 1) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 3) Papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 4) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
  - 5) Inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 6) Depozyty bankowe,
  - 7) Środki pieniężne w tym waluty obce wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu Bezpiecznego Inwestowania,
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania
  - 1) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 3) Do 30% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,

- 4) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 5) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania może być lokowane w depozyty bankowe.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Bezpiecznego Inwestowania
    - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania. Okres, na jaki zawarty jest depozyt nie może być dłuższy niż 360 dni,
    - 2) Maksymalna wartość inwestycji w obligacje i inne papiery dłużne jednego emitenta nie może przekraczać 10% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 3) Globalna otwarta pozycja walutowa może wynosić maksymalnie 20% aktywów Funduszu.

#### § 18.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Dynamiczny pro zwany jest dalej Funduszem Dynamicznym.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Dynamicznego
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Dynamicznego przy wykorzystaniu potencjału krótkoterminowego inwestowania w akcje i zmiennej w szerokich granicach struktury lokat przy jednoczesnej akceptacji okresowo wysokiego ryzyka inwestycyjnego wynikającego z możliwości wysokiego udziału akcji w strukturze lokat Funduszu Dynamicznego. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyraźnie przekraczających oprocentowanie lokat bankowych,
  - 2) PKO Ubezpieczenia nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego,
  - 3) Wyniki Funduszu Dynamicznego osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Dynamicznego.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Dynamicznego
  - 1) Akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji,
  - 2) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
  - 3) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 4) Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD bądź banki centralne tych państw,
  - 5) Papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 6) Depozyty bankowe,
  - 7) Środki pieniężne w tym waluty obce wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu Dynamicznego,
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Dynamicznego
  - 1) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w akcje, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także notowane na tym rynku prawa poboru, prawa do akcji.
  - 2) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 3) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub banki centralne tych państw,
  - 4) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w depozyty bankowe.
  - 5) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 6) Globalna otwarta pozycja walutowa może wynosić 100% aktywów funduszu.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Dynamicznym
  - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 50% aktywów Funduszu Dynamicznego,
  - 2) Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu Dynamicznego może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

## § 19.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Portfel Stabilnego Wzrostu pro zwany jest dalej Funduszem Portfela Stabilnego Wzrostu.

1. Cel inwestycyjny Portfela Stabilnego Wzrostu  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu poprzez aktywne inwestowanie środków w jednostki uczestnictwa różnych funduszy inwestycyjnych. Aktywne inwestowanie polega na ustaleniu proporcji pomiędzy poszczególnymi typami funduszy inwestycyjnych biorąc pod uwagę czynniki warunkujące sytuację na rynkach oraz perspektywę kształtowania się rentowności papierów dłużnych. Aktywne inwestowanie polega również na selektywnym wyborze tych funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu, które mają najlepsze perspektywy wzrostu w danym okresie. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyższych niż średnia wyników funduszy stabilnego wzrostu na rynku.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu
  - 1) Jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych, oraz nieruchomości.
  - 3) Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
  - 5) Lokaty bankowe oraz instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością, takie jak środki pieniężne, obligacje, bony skarbowe oraz obligacje i bony skarbowe nabywane w transakcjach z gwarantowaną odsprzedażą tzw. buy-sell-back o horyzoncie czasowym do 7 dni.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu
  - 1) Do 60% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Do 50% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Do 40% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu może być lokowana w lokaty bankowe i inne instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością. Nie dotyczy to jednorazowych wpłat wyższych niż 5% aktywów Portfela Stabilnego Wzrostu.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu
  - 1) Udział wszystkich funduszy jednego TFI w całym Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
  - 2) Struktura Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządzący Funduszem Portfela Stabilnego Wzrostu przy zastosowaniu metody porównawczej uwzględniającej: stopę zwrotu z danego funduszu za ostatni kwartał, 12, 24 i 36 miesięcy, parametry ryzyka, stabilność polityki inwestycyjnej oraz styl zarządzania.
  - 3) Co pół roku następuje weryfikacja funduszy inwestycyjnych, które mogą wchodzić w skład Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu.

## § 20.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Portfel Zrównoważony pro zwany jest dalej Funduszem Portfela Zrównoważonego.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Portfela Zrównoważonego  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Zrównoważonego poprzez aktywne inwestowanie w jednostki uczestnictwa różnych funduszy inwestycyjnych. Aktywne inwestowanie polega na ustaleniu proporcji pomiędzy poszczególnymi typami funduszy inwestycyjnych biorąc pod uwagę czynniki warunkujące sytuację na rynkach oraz perspektywę kształtowania się rentowności papierów dłużnych. Aktywne inwestowanie polega również na selektywnym wyborze tych funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu, które mają najlepsze perspektywy wzrostu w danym okresie. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyższych niż średnia wyników funduszy zrównoważonego wzrostu na rynku.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego
  - 1) Jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.

- 2) Jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
  - 5) Lokaty bankowe oraz instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością, takie jak środki pieniężne, obligacje, bony skarbowe oraz obligacje i bony skarbowe nabywane w transakcjach z gwarantowaną odsprzedażą tzw. buy-sell-back o horyzoncie czasowym do 7 dni.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego
    - 1) Do 60% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
    - 2) Do 70% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
    - 3) Do 40% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
    - 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego może być lokowana w lokaty bankowe i inne instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością. Nie dotyczy to jednorazowych wpłat wyższych niż 5% aktywów Portfela Zrównoważonego.
  4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfela Zrównoważonym
    - 1) Udział wszystkich funduszy jednego TFI w całym Portfelu Zrównoważonym nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
    - 2) Struktura Funduszu Portfela Zrównoważonego oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządzący Funduszem Portfela Zrównoważonego przy zastosowaniu metody porównawczej uwzględniającej: stopę zwrotu z danego funduszu za ostatni kwartał, 12, 24 i 36 miesięcy, parametry ryzyka, stabilność polityki inwestycyjnej oraz styl zarządzania.
    - 3) Co pół roku następuje weryfikacja funduszy inwestycyjnych, które mogą wchodzić w skład Funduszu Portfela Zrównoważonego.

## § 21.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Portfel Agresywny pro zwany jest dalej Funduszem Portfela Agresywnego.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Portfela Agresywnego  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Agresywnego poprzez aktywne inwestowanie w jednostki uczestnictwa różnych funduszy inwestycyjnych. Aktywne inwestowanie polega na ustaleniu proporcji pomiędzy poszczególnymi typami funduszy inwestycyjnych biorąc pod uwagę czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz perspektywę kształtowania się rentowności papierów dłużnych. Aktywne inwestowanie polega również na selektywnym wyborze tych funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu, które mają najlepsze perspektywy wzrostu w danym okresie. Przyjęta strategia inwestycyjna może skutkować uzyskaniem w długim okresie wyników inwestycyjnych wyższych niż średnia wyników funduszy akcyjnych na rynku.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Portfela Agresywnego
  - 1) Jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Instrumenty pochodne, jak opcje, transakcje terminowe typu futures, transakcje zamienne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
  - 5) Lokaty bankowe oraz instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością, takie jak środki pieniężne, obligacje, bony skarbowe oraz obligacje i bony skarbowe nabywane w transakcjach z gwarantowaną odsprzedażą tzw. buy-sell-back o horyzoncie czasowym do 7 dni.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów w Funduszu Portfela Agresywnym
  - 1) Do 20% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Do 100% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Do 20% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.

- 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego może być lokowana w lokaty bankowe i inne instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością. Nie dotyczą jednorazowych wpłat wyższych niż 5% aktywów Portfela Agresywnego.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfelu Agresywnym
  - 1) Udział wszystkich funduszy jednego TFI w całym Portfelu Agresywnym nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
  - 2) Struktura Funduszu Portfela Agresywnego oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządzający Funduszem Portfela Agresywnego przy zastosowaniu metody porównawczej uwzględniającej: stopę zwrotu z danego funduszu za ostatni kwartał, 12, 24 i 36 miesięcy, parametry ryzyka, stabilność polityki inwestycyjnej oraz styl zarządzania.
  - 3) Co pół roku następuje weryfikacja funduszy inwestycyjnych, które mogą wchodzić w skład Funduszu Portfela Agresywnego.

#### § 22.

W przypadku Funduszy, których strategia nie została określona w Regulaminie, a które znajdują się w Wykazie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych mają zastosowanie poniższe regulacje:

#### Cel inwestycyjny i charakterystyka aktywów Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz lokuje 100% aktywów w jednostki uczestnictwa odpowiedniego funduszu inwestycyjnego zgodnie z Wykazem Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych zawierają obowiązujące prospekty informacyjne tych funduszy dostępne na stronie internetowej [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl) Ubezpieczający lub Ubezpieczony, w zależności od tego, kto zgodnie z Umową Ubezpieczenia ma prawo do wskazywania Funduszy, wybierając dany Fundusz poświadczają tym samym, iż zapoznali się z jego prospektem informacyjnym i go akceptują.

#### ROZDZIAŁ 13 RYZYKA ZWIĄZANE Z UFK

#### § 23.

1. Inwestowanie w UFK, o których mowa w niniejszym Regulaminie, wiąże się dla Ubezpieczającego lub Ubezpieczonego, w zależności od tego, kto zgodnie z Umową Ubezpieczenia ma prawo dysponowania środkami na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym, następującymi rodzajami ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) **ryzyko rynkowe** – ryzyko utraty części, a nawet całości wartości wpłaconego kapitału w wyniku spadku wartości jednostek uczestnictwa w związku ze zmianą wyceny aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego funduszu;
 

Szczególnie istotnymi elementami ryzyka rynkowego są:

    - a) **ryzyko cen akcji i cen innych instrumentów finansowych** – ryzyko strat w związku z niekorzystnymi zmianami cen akcji i innych instrumentów finansowych na skutek różnych czynników takich jak np. kondycja finansowa emitenta, koniunktura rynkowa, płynność rynku, wahania popytu i podaży na akcjach i innych instrumentach finansowych.
    - b) **ryzyko zmiany stóp procentowych** – związane jest ze zmianą wartości instrumentów finansowych pod wpływem wahań rynkowych stóp procentowych. Przy wzroście rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej ulegają obniżeniu, natomiast przy spadku stóp procentowych ceny rosną. Wysokość stóp procentowych zależy między innymi od polityki pieniężnej prowadzonej przez bank centralny, a ta z kolei uwzględnia szereg czynników między innymi bieżący i prognozowany poziom inflacji, poziom długu publicznego i deficytu budżetowego.
  - 2) **ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego** – lub inaczej ryzyko emitenta polega na tym, iż emitent papierów wartościowych, które stanowią lokaty Funduszu na rzecz Subfunduszu, może zaprzestać regulowania zobowiązań wynikających z papierów wartościowych lub regulować je nieterminowo. Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, a w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania

- gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji stosuje się analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów, a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą ilością emitentów.
- 3) **ryzyko płynności** – ryzyko braku możliwości sprzedaży instrumentu finansowego w określonym przez Fundusz czasie po jego pełnej rynkowej cenie. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresie niestabilności na rynkach finansowych. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą być dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność rekompensowana wyższą rentownością.
  - 4) **ryzyko makroekonomiczne** – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu państwa oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących.
  - 5) **ryzyko inflacji** – ryzyko strat związane ze zmianami poziomu cen w gospodarce, które może mieć niekorzystny wpływ na wycenę instrumentów finansowych, wysokość stóp procentowych oraz wartość pieniądza w czasie i realną wartość inwestycji.
  - 6) **ryzyko sytuacji politycznej** – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.
2. Szerszy katalog zidentyfikowanych rodzajów ryzyka, związanych z produktami inwestycyjnymi znajduje się na stronie [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl)

#### § 24.

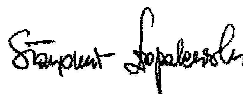
Działalność lokacyjna w ramach Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych jest prowadzona na rachunek i ryzyko Ubezpieczającego.

#### ROZDZIAŁ 14 POSTANOWIENIA KOŃCOWE

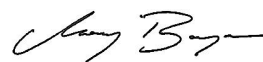
#### § 25.

1. Zmiany Regulaminu następują w drodze uchwał Zarządu PKO Ubezpieczenia.
2. Regulamin wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.

W imieniu i na rzecz PKO Ubezpieczenia:



Sławomir Łopalewski  
Prezes Zarządu



Maciej Berger  
Członek Zarządu