

# REGULAMIN UBEZPIECZENIOWYCH FUNDUSZY KAPITAŁOWYCH TYPU E OFEROWANYCH W RAMACH GRUPOWEGO UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE Z UBEZPIECZENIOWYM FUNDUSZEM KAPITAŁOWYM „PPE PRO”



Ubezpieczenia

Stanowiący integralną część ogólnych warunków grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym „PPE pro”, będącego formą pracowniczego programu emerytalnego, zwanych dalej **OWU**, zgodnych z Ustawą z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, jak również zgodnych z Ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych oraz będących integralną częścią każdej umowy ubezpieczenia zawartej na ich podstawie, zatwierdzony przez PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (zwana dalej **PKO Ubezpieczenia**) 28 lutego 2017 roku.

## ROZDZIAŁ 1 POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1.

Regulamin Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych typu E, zwany dalej Regulaminem, określa cel i zasady działania Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych typu E oferowanych przez PKO Ubezpieczenia w ramach grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym „PPE pro”. Wykaz Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych typu E dostępnych w ramach Umowy Ubezpieczenia ustalany jest przez PKO Ubezpieczenia i określany w Umowie Ubezpieczenia.

## ROZDZIAŁ 2 DEFINICJE

### § 2.

- Terminy użyte w Regulaminie oznaczają:
  - Bank Powiernik** – Bank przechowujący aktywa Funduszu,
  - Dzień Wyceny** – dzień, na który PKO Ubezpieczenia ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Funduszu,
  - Fundusz** – Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy typu E,
  - 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,
  - TFI** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, działające na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
  - Ustawa o Działalności Ubezpieczeniowej** – Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
  - Ustawa o Pracowniczych Programach Emerytalnych** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,
  - 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 25 maja 2016 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,
  - Zlecenie Transferu** – złożony zgodnie z postanowieniami OWU wniosek o dokonanie Transferu.
- Pozostałe terminy użyte w Regulaminie mają znaczenie nadane im w OWU.

## ROZDZIAŁ 3 JEDNOSTKI FUNDUSZU

### § 3.

- Jednostki Funduszu nie stanowią odrębnego od umowy ubezpieczenia prawa materialnego.

- Jednostki Funduszu nie mogą być zbywane na rzecz osób trzecich.
- Jednostki Funduszu nie mogą być przedmiotem dziedziczenia.
- Jednostki Funduszu nie są oprocentowane.
- Jednostki Funduszu są rejestrowane na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym z dokładnością do czterech miejsc po przecinku

## ROZDZIAŁ 4 ZASADY I TERMINY WYCENY JEDNOSTEK FUNDUSZU

### § 4.

- Wycena Jednostki Funduszu polega na obliczeniu wartości Jednostki Funduszu.
- 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.
- Wartość Jednostki Funduszu obliczana jest na każdy dzień roboczy.
- 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.

- Jednostki Funduszu są nabywane ze środków pieniężnych pochodzących z Transferów, przyjętych Wypłat Transferowych, Składki Alokowanej oraz środków pieniężnych przekazanych do Pracowniczego Programu Emerytalnego w przypadkach uregulowanych w art. 56 Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych. Nabycie Jednostek Funduszu następuje w dniu przekazania wyżej wymienionych środków pieniężnych do aktywów Funduszu.
- Nabyta liczba Jednostek Funduszu jest równa ilorazowi kwoty przekazanej do aktywów Funduszu i wartości Jednostki Funduszu w tym dniu.
- Liczbę nabytych Jednostek Funduszu określa się z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

## ROZDZIAŁ 6 ZASADY UMARZANIA JEDNOSTEK FUNDUSZU

### § 8.

- Jednostki Funduszu są umarżane w dniu wycofania środków pieniężnych z aktywów Funduszu.
- Umarżona liczba Jednostek Funduszu jest równa ilorazowi kwoty wycofanej z aktywów Funduszu i wartości Jednostki Funduszu z dnia umorzenia Jednostek Funduszu.
- Umorzenie Jednostek Funduszu następuje w przypadku dokonywania Wypłat, Wypłat Transferowej lub Zwrotu z Pracowniczego Programu Emerytalnego oraz w przypadku dokonania Transferu.

## ROZDZIAŁ 7 TERMINY NABYWANIA I UMARZANIA JEDNOSTEK FUNDUSZU

### § 9.

1. Nabycie Jednostek Funduszu następuje w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych od daty Opłacenia Składki, przyjęcia Wyплаты Transferowej lub przyjęcia środków przekazanych do Pracowniczego Programu Emerytalnego w przypadkach uregulowanych w art. 56 Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych.
2. Zamiana Jednostek Funduszu na środki pieniężne, to jest Umorzenie Jednostek Funduszu, w przypadku dokonywania Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu z Pracowniczego Programu Emerytalnego, następuje w terminach określonych w OWU.
3. W przypadku Zlecenia Transferu umorzenie Jednostek Funduszu, z którego transferowane są środki i nabycie Jednostek Funduszu, do którego środki są transferowane dokonywane jest w ciągu 7 (siedmiu) dni roboczych od:
  - 1) dnia doręczenia Zlecenia Transferu do PKO Ubezpieczenia, w przypadku, gdy jest ono doręczone do godziny 12.00,
  - 2) dnia następnego po doręczeniu Zlecenia Transferu do PKO Ubezpieczenia, w przypadku, gdy jest ono doręczone po godzinie 12.00.

W przypadku, gdy Ubezpieczony uprzednio złożył zlecenie innej transakcji na Indywidualnym Rachunku Kapitałowym, która jest w trakcie realizacji w dniu doręczenia Zlecenia Transferu do PKO Ubezpieczenia – Zlecenie Transferu zostanie zrealizowane w ciągu 7 (siedmiu) dni roboczych od dnia zakończenia realizacji zlecenia.
4. 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.
5. 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. Wysokość opłaty za zarządzanie Funduszem ustalana jest przez PKO Ubezpieczenia i określana w Umowie Ubezpieczenia.
2. Wysokość opłaty za zarządzanie Funduszem może być różna dla poszczególnych Funduszy.

## 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.
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 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, Ubezpieczeni, którzy posiadają środki w likwidowanym Funduszu i Ubezpieczający 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 Ubezpieczony, który posiada środki w likwidowanym Funduszu, nie wystąpi z Umowy Ubezpieczenia w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania zawiadomienia o likwidacji Funduszu, zawiadomienie staje się wiążące. Ubezpieczony, do dnia likwidacji Funduszu powinien złożyć Zlecenie Transferu środków lokowanych w likwidowanym Funduszu oraz odpowiednio zmienić procentowy udział Składki Alokowanej. Jeżeli do dnia likwidacji Funduszu nie wpłynęło 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, Ubezpieczony, który nie posiada środków w likwidowanym Funduszu, lecz złożył Zlecenie Transferu do likwidowanego Funduszu albo wskazał likwidowany Fundusz przy zmianie procentowego udziału 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. Ubezpieczeni, którzy posiadają środki w Funduszu i Ubezpieczający, 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 informuje 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. Ubezpieczony wybierając dany Fundusz poświadczając tym samym, iż zapoznał się z jego prospektem informacyjnym i go akceptuje.
7. PKO Ubezpieczenia ma prawo do zmiany charakterystyki Funduszu. W takim przypadku PKO Ubezpieczenia informuje Ubezpieczającego i Ubezpieczonego o zaistnieniu takiej zmiany co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed zmianą poprzez media elektroniczne (strona internetowa [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl), serwis internetowy dedykowany klientom PKO Ubezpieczenia) oraz pisemnie – w przypadku Ubezpieczonych, którzy wybrali Fundusz, którego dotyczą zmiany. Ubezpieczeni, 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.

## ROZDZIAŁ 12 CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZY

### § 14.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Gwarantowany typu E pro zwany jest dalej Funduszem Gwarantowanym typu E.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Gwarantowanego typu E
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Gwarantowanego typu E 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 typu E na koniec półroczna kalendarzowego nie ulegnie zmniejszeniu w stosunku do nominalnej wartości Jednostki Funduszu Gwarantowanego typu E na koniec poprzedniego półroczna kalendarzowego,
  - 4) Wyniki Funduszu Gwarantowanego typu E osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Gwarantowanego typu E.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Gwarantowanego typu E
    - 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 typu E.
  3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Gwarantowanego typu E
    - 1) Do 100% aktywów Funduszu Gwarantowanego typu E może być lokowane w obligacje skarbowe lub bony skarbowe,
    - 2) Do 100% aktywów Funduszu Gwarantowanego typu E 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 typu E może być lokowane w depozyty bankowe.
  4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Gwarantowanym typu E
    - 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 typu E pro zwany jest dalej Funduszem Zrównoważonym typu E.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Zrównoważonego typu E
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Zrównoważonego typu E przy wykorzystaniu potencjału długoterminowego inwestowania w akcje i jednoczesnej akceptacji umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego wynikającego z ograniczonego udziału akcji w Funduszu Zrównoważonym typu E. 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 typu E osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Zrównoważonego typu E.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E
  - 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 typu E.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E
  - 1) Do 70% aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E 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 typu E może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 3) Do 70% aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E 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 typu E może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 5) Do 20% aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 6) Do 100 % aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E 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 typu E
    - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E. Okres, na jaki zawarty jest depozyt nie może być dłuższy niż 360 dni,
    - 2) Nie więcej niż 70% wartości aktywów Funduszu Zrównoważonego typu E 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 typu E. 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 typu E może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

#### § 16.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Akcji typu E pro zwany jest dalej Funduszem Akcji typu E.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Akcji typu E
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Akcji typu E przy wykorzystaniu potencjału długoterminowego inwestowania w akcje i jednoczesnej akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego wynikającego z wysokiego udziału akcji w Funduszu Akcji typu E. 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 typu E osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Akcji typu E.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Akcji typu E
  - 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 typu E.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Akcji typu E
  - 1) Od 70% do 100% aktywów Funduszu Akcji typu E 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 typu E może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

- 3) Do 30% aktywów Funduszu Akcji typu E 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 typu E może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 5) Do 30% aktywów Funduszu Akcji typu E może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 6) Do 30% aktywów Funduszu Akcji typu E 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 typu E
- 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Akcji typu E,
  - 2) Maksymalna wartość inwestycji w obligacje i inne papiery dłużne jednego emitenta nie może przekraczać 10% aktywów Funduszu Akcji typu E. 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 typu E może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

#### § 17.

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

1. Cel inwestycyjny Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E 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 typu E osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E
  - 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 typu E.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E
  - 1) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E 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 typu E może być lokowane w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
  - 4) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E może być lokowane w inne dłużne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie dochodu,
  - 5) Do 100% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E może być lokowane w depozyty bankowe.

4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E
  - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 20% aktywów Funduszu Bezpiecznego Inwestowania typu E. 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 typu E. 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 typu E pro zwany jest dalej Funduszem Dynamicznym typu E.

1. Cel inwestycyjny Funduszu Dynamicznego typu E
  - 1) Maksymalizacja długoterminowego wzrostu nominalnej wartości Jednostki Funduszu Dynamicznego typu E 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 typu E. 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 typu E osiągnięte w przeszłości nie stanowią podstawy do oczekiwania przyszłych wyników inwestycyjnych Funduszu Dynamicznego typu E.
2. Charakterystyka aktywów Funduszu Dynamicznego typu E
  - 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 typu E.
3. Zasady dywersyfikacji aktywów Funduszu Dynamicznego typu E
  - 1) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego typu E 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 typu E może być lokowane w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 3) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego typu E 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 typu E może być lokowane w depozyty bankowe.
  - 5) Do 100% aktywów Funduszu Dynamicznego typu E 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 typu E
  - 1) Maksymalna wartość depozytów złożonych w jednym banku (z wyłączeniem Banku Powiernika) nie może przekraczać 50% aktywów Funduszu Dynamicznego typu E,
  - 2) Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu Dynamicznego typu E może być lokowane w akcje jednej spółki prawa handlowego dopuszczonych do publicznego obrotu.

## § 19.

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

1. Cel inwestycyjny Portfela Stabilnego Wzrostu typu E  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E 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 typu E
  - 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 typu E
  - 1) Do 60% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Do 50% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Do 40% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E 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 typu E.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E
  - 1) Udział wszystkich funduszy jednego TFI w całym Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
  - 2) Struktura Funduszu Portfela Stabilnego Wzrostu typu E oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządzający Funduszem Portfela Stabilnego Wzrostu typu E 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 typu E.

## § 20.

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

1. Cel inwestycyjny Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E 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 typu E
  - 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 typu E
  - 1) Do 60% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.
  - 2) Do 70% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Do 40% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E 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 typu E.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfela Zrównoważonym typu E
  - 1) Udział wszystkich funduszy jednego TFI w całym Portfela Zrównoważonym typu E nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
  - 2) Struktura Funduszu Portfela Zrównoważonego typu E oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządzający Funduszem Portfela Zrównoważonego typu E 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 typu E.

## § 21.

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

1. Cel inwestycyjny Funduszu Portfela Agresywnego typu E  
Długoterminowy wzrost wartości Jednostki Funduszu Portfela Agresywnego typu E 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 typu E
  - 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 typu E
  - 1) Do 20% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy obligacji.

- 2) Do 100% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych, surowcowych oraz nieruchomości.
  - 3) Do 20% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego typu E może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.
  - 4) Do 10% aktywów Funduszu Portfela Agresywnego typu E może być lokowana w lokaty bankowe i inne instrumenty finansowe wykorzystywane do zarządzania płynnością. Nie dotyczy jednorazowych wpłat wyższych niż 5% aktywów Portfela Agresywnego typu E.
4. Limity wielkości inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne w Funduszu Portfelu Agresywnym typu E
- 1) Udział wszystkich funduszy danego TFI w całym Portfelu Agresywnym typu E nie może przekroczyć 60% jego aktywów.
  - 2) Struktura Funduszu Portfela Agresywnego typu E oraz fundusze wchodzące w jego skład podlegają kwartalnym zmianom. Wyboru funduszy inwestycyjnych w ramach danego typu funduszy dokonuje Zarządca Funduszem Portfela Agresywnego typu E 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 typu E.

#### § 22.

W przypadku Funduszy, których strategia nie została określona w Regulaminie, a które znajdują się w Wykazie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych typu E 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 typu E. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych zawierają obowiązujące prospekty informacyjne tych funduszy dostępne na stronie internetowej [www.pkoubezpieczenia.pl](http://www.pkoubezpieczenia.pl). Ubezpieczony wybierając dany Fundusz poświadczając tym samym, iż zapoznał się z jego prospektem informacyjnym i go akceptuje.

### ROZDZIAŁ 13 RYZYKA ZWIĄZANE Z UFK

#### § 23.

1. Inwestowanie w UFK, o których mowa w niniejszym Regulaminie, wiąże się dla Ubezpieczonego z następującymi rodzajami ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) **ryzyko rynkowe** – ryzyko utraty części, a nawet całości wartości wpłaconego kapitału w wyniku spadku wartości jednostek Funduszu 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, wahań 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 ilość 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 okresach 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.

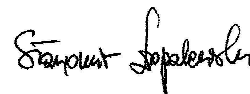
Działalność lokacyjna w ramach Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych jest prowadzona na rachunek i ryzyko Ubezpieczonego.

### ROZDZIAŁ 14 POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### § 25.

1. Zmiany Regulaminu następują w drodze uchwał Zarządu PKO Ubezpieczenia.
2. Regulamin wchodzi w życie z dniem 1 marca 2017 roku.

W imieniu i na rzecz PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:



Prezes Zarządu  
Sławomir Łopalewski



Członek Zarządu  
Leszek Skop