

# PROSPEKT INFORMACYJNY **DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU**

WARSZAWA, 12 MAJA 2023 R.





# PROSPEKT INFORMACYJNY DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA  
Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

[pzu.pl/ikze](https://pzu.pl/ikze)

Podstawy prawne sporządzenia „Prospektu informacyjnego”: art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j.: Dz.U. z 2022 r., poz. 2342, z późn. zm.) oraz § 3, § 5, § 6 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 142, z późn. zm.).

Data decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zezwolenia Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu PZU SA na utworzenie Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU: 22 listopada 2011 r.

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 12 maja 2023 r.

# SPIIS TREŚCI

---

	PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
	WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
<b>1</b>	INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA	3
	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO DFE PZU	5
<b>2</b>	STATUT DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU	13
<b>3</b>	ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU	23
<b>4</b>	SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA	39
<b>5</b>	OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	43

---

## WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

### wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (18.01.2012 r.)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2022 r.)	26,87 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2019 r.)	27,75 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2017 r.)	29,79 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2012 r.)	14,90 zł

### wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez DFE PZU:

– za ostatnie 3 lata (31.12.2019 r.–31.12.2022 r.)	-3,171%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2017 r.–31.12.2022 r.)	-9,802%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2012 r.–31.12.2022 r.)	80,336%

# 1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



## SZANOWNI PAŃSTWO,

pragniemy przedstawić Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności **Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE PZU)** w 2022 roku.

Z satysfakcją pragniemy podkreślić, że jesteśmy największym Funduszem na polskim rynku dobrowolnych funduszy emerytalnych pod względem wartości zgromadzonych aktywów. Powyższe znajduje potwierdzenie w informacjach publikowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Nasi klienci mają możliwość zawarcia umowy o prowadzenie Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego w DFE PZU (IKZE w DFE PZU) zarówno online, jak i w oddziałach Grupy PZU oraz w oddziałach Banku Pekao SA. Za pomocą przygotowanego dla Państwa kreatora zawierania umów online – bez konieczności składania podpisów, wysyłania dokumentów czy prezentowania innych zaświadczeń umożliwiamy wygodne i bezpieczne założenie Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego.

### SYTUACJA RYNKOWA I WYNIKI INWESTYCYJNE DFE PZU

Rok 2022 był bardzo trudny dla światowej gospodarki i rynków finansowych. Wojna w Ukrainie negatywnie wpłynęła na wartość większości rodzajów aktywów np. akcji, obligacji i surowców, których ceny w pierwszych trzech kwartałach 2022 roku odnotowywały znaczące wahania. Zjawisko to było szczególnie dotkliwe w sierpniu i wrześniu, kiedy to główny indeks warszawskiej giełdy – WIG stracił ponad 16% wartości, a indeks spółek największych – WIG20 zmniejszył swoją wartość aż o 20%. Wzrost cen żywności oraz gazu ziemnego i ropy naftowej miał bezpośredni wpływ na globalny wzrost inflacji. Wpłynęło to na banki centralne zmuszając je podniesienia stóp procentowych oraz wycofywania się z instrumentów

pozwalających na kreację taniego pieniądza. Jednak powyższe działania w większym stopniu przyczyniły się do ograniczenia strony popytowej, a nie spadku cen surowców. Ostatecznie doprowadziło to do ograniczenia tempa wzrostu gospodarczego, a nawet oczekiwania recesji.

W tym niespokojnym środowisku inwestycyjnym jednostka rozrachunkowa DFE PZU straciła na wartości 15,2%, a stopa zwrotu benchmarku wyniosła (-) 13,0%. Mimo że miniony rok zapisał się spadkami cen instrumentów finansowych, to efektywność produktów emerytalnych, z uwagi na ich długoterminowy horyzont inwestycyjny, należy oceniać przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. Dlatego warto zwrócić uwagę na wzrost wartości jednostki rozrachunkowej od początku działalności naszego Funduszu. Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 18 stycznia 2012 r. (pierwszy dzień wyceny jednostki) wynosiła 10,00 zł, natomiast w dniu 30 grudnia 2022 r. (ostatni dzień wyceny jednostki w roku 2022) wartość jednostki rozrachunkowej osiągnęła wartość 26,87 zł. Oznacza to, że wzrost wartości jednostki rozrachunkowej w tym okresie wyniósł 168,7%.

#### Stopa zwrotu DFE PZU

• 1 rok	(31.12.2021 r.–30.12.2022 r.)	(-)15,24%
• 3 lata	(31.12.2019 r.–30.12.2022 r.)	(-)3,17%
• 5 lat	(29.12.2017 r.–30.12.2022 r.)	(-)9,80%
• 10 lat	(31.12.2012 r.–30.12.2022 r.)	80,34%

Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego oraz obliczenia własne

Pragniemy Państwa zapewnić, że doświadczeni eksperci zarządzający DFE PZU dokładają wszelkich starań, aby jak najefektywniej inwestować powierzony nam kapitał. Należy jednak pamiętać, że historyczne wyniki inwestycyjne

osiągane przez Fundusz nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Szczegółowe informacje, w tym o ponoszonych kosztach oraz ryzykach związanych z członkostwem w DFE PZU są dostępne w Prospekcie Informacyjnym Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU.

#### WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE:

Maksymalna wpłata na IKZE może być równa 1,2- albo 1,8-krotności przeciętnego prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego brutto w gospodarce narodowej na dany rok. Z wyższego limitu mogą skorzystać tylko osoby, które prowadzą pozarolniczą działalność w rozumieniu art. 8 ust. 6 ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.

#### Limity wpłat w 2023 roku wynoszą:

- **8 322 zł** – tyle maksymalnie można wpłacić w 2023 roku przy limicie 1,2-krotności przeciętnego wynagrodzenia,
- **12 483 zł** – tyle maksymalnie można wpłacić w 2023 roku przy limicie 1,8-krotności przeciętnego wynagrodzenia,
- **50 zł** – tyle wynosi minimalna jednorazowa wpłata na IKZE w DFE PZU.

#### Wpłaty na IKZE można odliczyć od dochodu w PIT.

IKZE to nie tylko dodatkowy sposób gromadzenia oszczędności w celu zwiększenia poziomu zabezpieczenia finansowego po osiągnięciu wieku emerytalnego, ale także coroczna ulga podatkowa przysługująca wpłacającym podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych. Dzięki wpłacie na IKZE można uzyskać zwrot podatku albo obniżyć należne podatki.

#### Zapewniamy dostęp do konta online na pzu.pl.

Dzięki temu mogą Państwo zmienić lub uzupełnić dane zapisane na rachunku IKZE bez wychodzenia z domu. Wystarczy wolna chwila, dostęp do Internetu oraz dane do logowania (numer rachunku/login, hasło). Konto online w łatwy sposób pozwala: uzupełnić lub zmienić dane takie jak adres do korespondencji, adres e-mail oraz numer telefonu. Pozwala także zmienić hasło, ustawić przyjazny login, zmienić formę wysyłki informacji rocznych o IKZE, zmienić treść zgód marketingowych oraz poinformować o przysługującym limicie wpłat na IKZE.

**Informacje o IKZE w DFE PZU mogą Państwo uzyskać także poprzez serwis internetowy mojePZU.** Mogą Państwo z niego korzystać za pośrednictwem strony moje.pzu.pl lub aplikacji mobilnej mojePZU.

Zachęcamy również do odwiedzenia strony [pzu.pl/ikze](http://pzu.pl/ikze), na której mogą Państwo znaleźć szczegółowe informacje dotyczące IKZE w DFE PZU.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU  
Spółki Akcyjnej



**Piotr Kuszewski**  
Prezes Zarządu



**Marcin Majerowski**  
Wiceprezes Zarządu

16 marca 2023 r.

# WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO DFE PZU

## DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA DFE PZU I STOPIEŃ REALIZACJI CELÓW USTAWOWYCH

Rok 2022 był już 11. rokiem działalności DFE PZU, który został zarejestrowany 12 stycznia 2012 roku. Fundusz utrzymuje pozycję jednego z liderów na rynku dobrowolnych funduszy emerytalnych pod względem zarówno powierzonych aktywów, jak i osiągniętych wyników inwestycyjnych.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA (PTE PZU SA, Towarzystwo) jako pierwsze rozpoczęło działalność na rynku dobrowolnych funduszy emerytalnych, pozyskując kolejnych klientów, którzy zdecydowali się nam zaufać i powierzyć pomnażanie swoich oszczędności na dodatkową emeryturę. Wartość aktywów netto DFE PZU na dzień 31 grudnia 2022 roku osiągnęła poziom 514,06 mln zł. PTE PZU SA, zarządzające DFE PZU, posiada duże doświadczenie na rynku kapitałowych produktów emerytalnych, wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządzającą, jak również ugruntowaną i stabilną pozycję rynkową. Potwierdzeniem tego są otrzymane prestiżowe nagrody i wyróżnienia, m.in.: nagroda Investment & Pensions Awards dla najlepiej zarządzanego funduszu emerytalnego w Europie Środkowej i Wschodniej w 2010 roku, przyznana OFE PZU „Złota Jesień”, Nagroda „Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet” Złoty Portfel dla najlepiej inwestującego DFE w 2012 roku, przyznana DFE PZU w marcu 2013 roku, nominacja DFE PZU do nagrody Investment & Pensions Awards 2014 w kategorii „najlepszy fundusz w Europie” w kategorii „aktywne zarządzanie” oraz Nagroda „Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet” dla najlepiej inwestującego OFE w 2015 roku.

PTE PZU SA daje swoim klientom możliwość skorzystania ze sposobu pomnażania środków w DFE PZU na dodatkowe świadczenia emerytalne. Dokładamy największych starań, aby osiągać jak najlepsze wyniki, wykorzystując swoje doświadczenie w zarządzaniu funduszami emerytalnymi. Oferujemy naszym klientom najlepsze dostępne na rynku standardy obsługi, wykorzystując nowoczesne narzędzia i formy komunikacji.

Celem dobrowolnych funduszy emerytalnych, w tym DFE PZU, jest gromadzenie środków pieniężnych i ich inwestowanie z przeznaczeniem na wypłatę oszczędzającym po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Realizując wyznaczony cel, osoby podejmujące decyzje o sposobie lokowania aktywów Funduszu dążą do maksymalizacji wartości lokat przy określonym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Zgodnie ze Statutem DFE PZU, neutralny poziom zaangażowania Funduszu w akcje wynosi 50% aktywów, przy maksymalnym dopuszczalnym zaangażowaniu na poziomie 80%. Na koniec 2022 roku akcje stanowiły 59,95% aktywów

DFE PZU. Wyższy udział akcji w portfelu Funduszu może powodować wyższą zmienność wartości jednostki rachunkowej Funduszu, szczególnie w krótkim okresie. DFE PZU inwestuje powierzone środki w instrumenty finansowe zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych i Statutem. Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. W procesie inwestowania stosujemy zasady polityki inwestycyjnej Funduszu i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań wartości aktywów netto.

DFE PZU w 2022 roku, prowadząc politykę inwestycyjną, lokował aktywa głównie w polskich i zagranicznych akcjach spółek publicznych notowanych na rynkach regulowanych. Udział akcji w aktywach DFE PZU wyniósł 59,95% na koniec 2022 roku, wobec 59,93% udziału rok wcześniej. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela akcji między akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (47,98%) a akcje notowane na zagranicznych rynkach regulowanych. Udział akcji spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych wyniósł 11,97%. Na koniec 2022 roku największy udział stanowiły akcje notowane w EUR (7,05%) oraz w USD (4,22%).

Pozostałą część portfela stanowiły obligacje (36,14%), m.in. polskie obligacje skarbowe gwarantowane przez Skarb Państwa (15,54%), obligacje wyemitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego (12,63%), niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym Rzeczypospolitej Polskiej (7,97%). Na koniec grudnia 2022 roku, wolne środki pieniężne (3,84%) zostały pozostawione na oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu. Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego DFE PZU na 31 grudnia 2022 roku znajduje się w dalszej części prospektu.

DFE PZU przez cały 2022 rok utrzymywał przeważenie w akcjach przy niedoważeniu instrumentów dłużnych w stosunku do deklarowanego neutralnego poziomu alokacji aktywów Funduszu (50% w akcjach oraz 50% w instrumentach dłużnych). Na koniec 2022 roku udział akcji w aktywach DFE PZU wyniósł 59,95%. Skład portfela Funduszu nie odzwierciedlał składu indeksów tworzących benchmark dla lokat Funduszu, ponieważ zarządzający aktywnie poszukują inwestycji pozwalających osiągnąć lepsze wyniki dzięki selekcji spółek.

Osiągane wyniki inwestycyjne DFE PZU są pochodną decyzji alokacyjnych pomiędzy klasy aktywów, inwestycje na różnych rynkach oraz selekcji instrumentów finansowych wewnątrz nich. Wyniki są oceniane w ujęciu nominalnym oraz w relacji do przyjętego benchmarku. Formuła wyliczania benchmarku została określona w Statucie Funduszu i szczegółowo opisana poniżej przy opisie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki rozrachunkowe DFE PZU. W 2022 roku zmiana wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu wyniosła -15,24%. Stopa zwrotu z benchmarku DFE PZU wyniosła w tym samym okresie -12,96%. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej DFE PZU za ostatnie trzy lata (31 grudnia 2019 roku – 31 grudnia 2022 roku) wyniosła -3,17%, podczas gdy benchmark odnotował w tym okresie spadek o -10,14%. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej DFE PZU za ostatnie pięć lat (29 grudnia 2017 roku – 31 grudnia 2022 roku) wyniosła -9,80%, podczas gdy benchmark odnotował w tym okresie spadek o -11,66%.

Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej DFE PZU za ostatnie dziesięć lat (31 grudnia 2012 roku – 31 grudnia 2022 roku) wyniosła 80,34%, podczas gdy benchmark odnotował w tym samym okresie spadek o 1,7%.

Wartość jednostki rozrachunkowej DFE PZU na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 26,87 zł, co oznacza, że jej wartość od dnia rozpoczęcia działalności wzrosła o 168,7%.

Należy tu jednak zastrzec, że historyczne wyniki inwestycyjne osiągnięte przez DFE PZU to wyniki dotyczące przeszłości, uzyskane w określonych, specyficznych warunkach rynkowych i na ich podstawie nie mogą być wyciągane wnioski o ich powtarzalności w przyszłości. Dlatego też oczekiwać co do przyszłych wyników nie należy łączyć z historycznymi wynikami Funduszu.

Z działalnością inwestycyjną DFE PZU wiąże się ryzyko wystąpienia okresowego lub trwałego obniżenia wartości aktywów Funduszu w wyniku m.in.: spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela (ryzyko rynkowe), niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela Funduszu (ryzyko kredytowe), inwestycji w aktywa denominowane w walucie obcej (ryzyko walutowe). DFE PZU dąży do ograniczenia ryzyka poprzez: dywersyfikację portfela aktywów Funduszu, określanie limitów zaangażowania dla poszczególnych kategorii lokat i instrumentów finansowych, określanie formalnych kryteriów doboru lokat, wielostopniowy sformalizowany proces inwestycyjny, obejmujący m.in. system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji. Towarzystwo stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu, stosując aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także dokonując analiz i na bieżąco monitorując działalność spółek i otoczenie makroekonomiczne. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja portfela Funduszu.

Dywersyfikacja portfela polega na podziale aktywów Funduszu pomiędzy:

- a) różne kategorie instrumentów,
- b) różne sektory gospodarki – w przypadku inwestycji w akcje,
- c) znaczną liczbę instrumentów w ramach poszczególnych kategorii, dzięki czemu utrata wartości jednego z aktywów ma ograniczony wpływ na wartość całego Funduszu.

Fundusz dokonywał w 2022 roku dywersyfikacji portfela pomiędzy następujące kategorie aktywów: akcje spółek publicznych (w tym akcje zagraniczne), obligacje emitowane (lub gwarantowane) przez Skarb Państwa, spółki publiczne. Wzrost wartości aktywów Funduszu pozwolił zróżnicować składniki portfela Funduszu (dywersyfikację) w odniesieniu zarówno do akcji, jak i do papierów dłużnych. Zaangażowanie Funduszu w listy zastawne wynika z docenienia bezpieczeństwa tych instrumentów, zabezpieczonych na wierzytelnościach hipotecznych banków. Dzięki przewidywalnym przepływom gotówkowym Fundusz może zarabiać premię za niższą płynność tej klasy aktywów.

DFE PZU nie lokował aktywów w inne kategorie lokat dopuszczalne do inwestowania zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Szczegółowe kryteria doboru lokat zostały opisane w „Deklaracji zasad polityki inwestycyjnej DFE PZU”. Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego DFE PZU na 31 grudnia 2022 roku znajduje się w dalszej części prospektu.

#### **WZORCZEC (BENCHMARK) SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWE DFE PZU**

Benchmark, jako wzorzec najlepiej oddający cel i politykę inwestycyjną dobrowolnego funduszu emerytalnego, służy do oceny efektywności inwestycji, mierzonej zmianą wartości jednostki rozrachunkowej.

Aktualny benchmark to portfel składający się w 50% z indeksu WIG30 oraz w 50% z indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index). Indeks WIG30 jest wyliczany na podstawie wartości portfela akcji 30 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie. WIG30 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie WIG30 nie może uczestniczyć więcej niż 7 spółek z jednego sektora giełdowego, zaś udział jednej spółki jest ograniczany do 10% w indeksie. TBSP.Index to oficjalny indeks obligacji skarbowych w Polsce. Jest on indeksem dochodowym uwzględniającym zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. W skład portfela indeksu wchodzi denominowane w złotych obligacje zerokuponowe oraz obligacje o oprocentowaniu stałym. Indeks jest wyliczany na podstawie kursów



ustalanych podczas sesji fixingowych przeprowadzanych na rynku Treasury BondSpot Poland.

Benchmark DFE PZU był raz zmieniany. Do 2 lutego 2014 roku PTE PZU stosowało benchmark podobny do obecnego – portfel składający się w 50% z indeksu akcji WIG20 i w 50% z indeksu obligacji Citigroup Poland Government Bond Index (CGBI). CGBI to indeks polskich skarbowych hurtowych obligacji zerokuponowych i o stałej stopie procentowej, a indeks WIG20 to indeks cenowy 20 spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej GPW, największych pod względem kapitalizacji i obrotów. Dokonana przez Towarzystwo w 2014 roku zmiana benchmarku miała charakter techniczny i polegała na zmianie składowych benchmarku: indeks WIG20 został zastąpiony indeksem WIG30, a indeks obligacji Citigroup Poland Government Bond Index (CGBI) – przez podobny indeks TBSP. Index. Stopa zwrotu poprzedniego benchmarku była wyliczana w analogiczny sposób jak obecnego benchmarku.

Stopa zwrotu obecnego benchmarku (SZB) jest wyliczana zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,5 \times \left[ \left( \frac{WIG30_n}{WIG30_k} - 1 \right) \times 100\% \right] + 0,5 \times \left[ \left( \frac{TBSP.Index_n}{TBSP.Index_k} - 1 \right) \times 100\% \right]$$

gdzie:

- 1) SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,
- 2) WIG30 n – wartość indeksu WIG30, publikowana przez GPW w Warszawie w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 3) WIG30 k – wartość indeksu WIG30 publikowana przez GPW w Warszawie w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 4) TBSP.Index n – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index) publikowana przez BondSpot S.A. w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 5) TBSP.Index k – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index) publikowana przez BondSpot S.A. w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku.

## PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ DFE PZU

Planowane przez rząd przekształcenie obecnego II filara emerytalnego w dedykowane oszczędności emerytalne oparte na przepisach dotyczących działalności funduszy inwestycyjnych nie zostało zrealizowane ani nie jest obecnie kontynuowane. Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) powinien pozytywnie wpływać na zachowanie krajowego rynku kapitałowego i ciągle tworzącego się rynku obligacji nieskarbowych.

W najbliższym czasie rynki finansowe i realna gospodarka będą pod wpływem dwóch istotnych czynników. Po pierwsze, pod wpływem ograniczania inflacji wynikającej głównie z szoków podażowych wywołanych wojną rosyjsko-ukraińską. Po drugie, pod wpływem poprawy aktywności gospodarczej, która z powodu realnego spadku dochodów uległa istotnemu spowolnieniu w drugiej połowie 2022 roku. Wojna z Ukrainą pokazała, że polityka współpracy Europy z Rosją nie sprawdziła się i należy oczekiwać szybszego, niż wcześniej się spodziewano, uniezależnienia się gospodarki europejskiej od rosyjskich surowców, co będzie wymagało przyspieszenia nakładów inwestycyjnych. Agresja Rosji przyczynia się także do wzrostu wydatków obronnych państw europejskich na odbudowę ich potencjału militarnego. Wydatki te mogą stanowić bodziec wzrostu gospodarczego, w tym Polski, w średnim i długim terminie. Można oczekiwać, że wyżej wymienione czynniki powinny się przełożyć na dynamiczną poprawę sytuacji gospodarczej w drugiej połowie 2023 roku, co powinno wspomóc notowania aktywów ryzykownych do końca 2023 roku. Kluczowym rynkiem dla Funduszu nadal pozostanie rynek polski.

Fundusz będzie kontynuował politykę inwestycyjną maksymalizującą stopę zwrotu z aktywów przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Skład portfela Funduszu nie odzwierciedla składu indeksów tworzących benchmark dla lokat Funduszu, ponieważ zarządzający aktywnie poszukują inwestycji pozwalających osiągnąć lepsze wyniki. Wartość aktywów Funduszu może wykazywać istotną zmienność wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego. Część akcyjna portfela inwestycyjnego będzie zwiększana w okresie oczekiwanej poprawy koniunktury gospodarczej, a zmniejszana – przy prognozach złej koniunktury.

W dłuższym okresie podział aktywów Funduszu pomiędzy instrumenty udziałowe, krajowe i zagraniczne oraz dłużne instrumenty finansowe będzie zależał od oceny atrakcyjności poszczególnych klas aktywów oraz zmian legislacyjnych.

Podstawową zasadą strategii Funduszu będzie nadal taki dobór składników portfela, który pozwoli osiągać jak najwyższe stopy zwrotu w długim terminie przy ograniczaniu ryzyka krótkoterminowych spadków wartości portfela w okresie słabej koniunktury gospodarczej.

## OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ DFE PZU, Z UWZGLĘDNIENIEM OPISU RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W POSZCZEGÓLNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Polityka inwestycyjna Funduszu pozwala na inwestowanie we wszystkie dopuszczalne instrumenty finansowe, w szczególności w akcje, obligacje, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego. Udział poszczególnych

klas aktywów zależy od decyzji zarządzających Funduszem i zmienia się wraz z oceną perspektyw dochodowości poszczególnych instrumentów, klas aktywów i rynków.

Instrumenty finansowe, w które Fundusz może inwestować, mają różne oczekiwane rentowności i są obciążone różnym ryzykiem inwestycyjnym. Z reguły inwestycje o wyższym oczekiwanym dochodzie mają wyższą spodziewaną niepewność wysokości dochodu. Inwestycje, które w długich terminach przynoszą duże zyski, mogą krótkookresowo przynieść znaczne straty, natomiast inwestycje w aktywa o stabilnej wartości przynoszą umiarkowane zyski.

Dokonując inwestycji, należy wyważyć proporcje aktywów różnego rodzaju pod względem dochodu i ryzyka tak, aby długoterminowy zysk z portfela był jak największy. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel można uzyskać, różnicując umieszczone w nim instrumenty.

Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych są inwestycją przynoszącą średnio największy dochód w długim terminie, ale wynik inwestycji może ulegać dużym wahaniom i czasem zakończyć się stratą. Dwa podstawowe źródła wahań cen akcji to: ogólna koniunktura gospodarcza wpływająca w podobny sposób na ceny akcji wszystkich spółek i indywidualna sytuacja finansowa dotycząca tylko danej spółki. Koniunktura gospodarcza to na przemian okresy rozwoju i zastoju lub cofania, więc zmiany cen z nią związane nie powodują spadków wartości akcji w długim terminie. Sytuacja finansowa spółki może pogorszyć się na tyle, że jej akcje stracą trwale na wartości.

Obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa są uznawane za najbezpieczniejsze inwestycje. Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu mogą okresowo tracić na wartości z uwagi na podwyżki oficjalnych stóp procentowych lub wzrost rynkowych stóp procentowych. Dzięki temu jednak, że portfele emerytalne są portfelami długookresowymi, obligacje często są utrzymywane w portfelu do wykupu, co pozwala uniknąć strat wynikających z okresowej utraty wartości.

Listy zastawne to dłużne papiery wartościowe, których podstawę emisji stanowią wierzytelności banku hipotecznego. Służą refinansowaniu portfeli kredytowych w długim terminie. Do emitowania listów zastawnych w Polsce uprawnione są tylko banki hipoteczne oraz Bank Gospodarstwa Krajowego w celu realizacji programów rządowych wspierających rozwój budownictwa mieszkaniowego. Listy zastawne są papierami wartościowymi charakteryzującymi się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz niskim ryzykiem inwestycyjnym.

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa są mniej bezpieczne niż np. obligacje skarbowe, ponieważ w przypadku problemów finansowych emitenta należy się

liczyć z opóźnieniem wypłat należności albo utratą części kapitału (w skrajnych przypadkach nawet całości). W związku z ryzykiem utraty należności za obligacje oraz mniejszą płynnością ich oprocentowanie jest wyższe od oprocentowania obligacji skarbowych o marżę, która może wynieść nawet kilka punktów procentowych w skali roku. Marża jest tym wyższa, im większe jest prawdopodobieństwo niewypłacalności emitenta, mniejsza płynność rynkowa i dłuższy termin zapadalności obligacji. Polski rynek obligacji nieskarbowych nie charakteryzuje się wysoką płynnością, co powoduje, że obligacje te są najczęściej kupowane w pierwotnych ofertach emitentów i utrzymywane do wykupu.

Depozyty bankowe zwykle przynoszą relatywnie niższy dochód, ale są bezpieczne, ponieważ są dokonywane w bankach o dobrej kondycji finansowej, a czas ich trwania jest krótki. Depozyty bankowe nie są szczególnie atrakcyjną formą inwestowania długoterminowego, są raczej wykorzystywane do utrzymywania płynności i przechowywania gotówki potrzebnej do zakupu innych instrumentów finansowych.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA, zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz oraz bieżące monitorowanie działalności spółek oraz otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji, które stanowią największy udział w aktywach. Emitenci instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani zarówno przez śledzenie informacji dostępnych publicznie, jak i dzięki bezpośrednim kontaktom z przedstawicielami spółek publicznych. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych spółek i z analiz makroekonomicznych, a także z materiałów oraz analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe.

Z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym wiąże się występowanie wielu rodzajów ryzyka. Do najistotniejszych z nich należą m.in.: ryzyko makroekonomiczne (koniunktury gospodarczej), ryzyko rynkowe, ryzyko działalności gospodarczej poszczególnych spółek (specyficzne), ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe i ryzyko prawne.

**Ryzyko koniunktury gospodarczej:** instrumenty z portfela inwestycyjnego Funduszu, przede wszystkim udziały w spółkach giełdowych, są wyceniane w zależności od ich aktualnych i przewidywanych wyników finansowych, które w dużym stopniu zależą od koniunktury gospodarczej. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian okresy przyśpieszonego rozwoju i zastoju lub recesji. Powodujące je procesy są bardzo złożone,

a przewidywania dotyczące ich wyników – obarczone dużą niepewnością. Ponadto ze względu na globalizację gospodarek i rynków finansowych sytuacja makroekonomiczna w jednych krajach (w szczególności w USA i Unii Europejskiej) ma wpływ na sytuację w innych (w tym w Polsce). Fazy cykli koniunkturalnych mają wpływ na zachowanie wszystkich kategorii aktywów, w które inwestuje Fundusz. W okresach rozwoju, kiedy przedsiębiorstwa przedstawiają dobre wyniki finansowe i panują optymistyczne prognozy na przyszłość, wyceny wartości przedsiębiorstw są na ogół zawyżone, a ceny ich akcji rosną. W okresach recesji ceny akcji generalnie spadają. Cykle koniunkturalne mają też wpływ na poziom stóp procentowych, które są zwykle podnoszone w okresach dobrej koniunktury (aby walczyć z możliwą inflacją) i obniżane w okresach recesji (aby pobudzić gospodarkę). W okresach recesji występuje też podwyższone ryzyko braku wypłacalności, mające wpływ na wynik inwestycji w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw. Cykle wzrostowe i spadkowe gospodarki trwają zwykle po kilka lat, przy czym na ogół cykle wzrostowe są dłuższe. Klient ponosi ryzyko dokonania wpłat w okresie dobrej koniunktury, kiedy wyceny rynkowe spółek są najwyższe, jak również wycofania środków z Funduszu w okresie złej koniunktury gospodarczej, kiedy wyceny rynkowe spółek są niższe.

**Ryzyko rynkowe:** ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wskutek zmian wyceny składników portfela inwestycyjnego. Aktywa Funduszu są wyceniane codziennie w oparciu o ceny instrumentów z rynków finansowych. Ceny rynkowe zależą głównie od obecnego i przewidywanego stanu gospodarki, poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, a także podlegają ciągłym fluktuacjom wynikającym ze zmian popytu i podaży. Wpływ na wahania cen mają także zdarzenia nadzwyczajne (nieprzewidywalne) oraz efekty psychologiczne: przy pesymistycznych nastrojach ceny mogą ulec znacznemu obniżeniu i mogą wzrosnąć do wysokich poziomów, gdy na rynku panuje optymizm. Takie fluktuacje cen, zależne od przyszłych zdarzeń i przez to trudne do przewidzenia, zwiększają niepewność wartości portfela na końcu inwestycji, zwłaszcza w przypadku okresów podwyższonej niepewności lub kryzysów finansowych, kiedy zmienność cen rynkowych instrumentów finansowych bywa szczególnie wysoka.

**Ryzyko specyficzne spółek:** ryzyko działalności gospodarczej poszczególnych spółek, których udziały znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Jest ono określone dla każdej spółki indywidualnie, zależnie od jej sytuacji finansowej, strategii rozwoju, warunków rynkowych itp. Sytuacja biznesowa i finansowa przedsiębiorstw zmienia się w zależności od sytuacji w branży, w której to przedsiębiorstwo działa, działań konkurencji, strategicznych decyzji podejmowanych przez kierownictwo i od zdarzeń losowych. Pogorszenie sytuacji finansowej spółki może przynieść czasowe lub trwałe obniżenie jej wartości i w konsekwencji jej cen na rynku finansowym. Nie są to jednak jedyne czynniki oddziałujące na wycenę spółek.

Atrakcyjność inwestowania w akcje zależy m.in. od bieżącego stanu zarówno koniunktury gospodarczej i prognoz na przyszłość kraju emitenta oraz krajów o podobnym poziomie ryzyka makroekonomicznego, jak i od koniunktury ogólnoświatowej. Fundusz inwestuje w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej i dobrych perspektywach rozwoju, dla których trwała utrata wartości jest mało prawdopodobna. Pracownicy Towarzystwa przygotowują i aktualizują analizy finansowe spółek. Ponadto działalność spółek na bieżąco monitorują analitycy Funduszu, którzy śledzą informacje finansowe, agencyjne i prasowe, oraz spotykają się z przedstawicielami tych spółek. Fundusz podejmuje możliwe działania, aby zarządzać tym ryzykiem, potencjalnie nieograniczona zmienność otoczenia spółki przy ograniczonych możliwościach reakcji na nie powoduje jednak, że nie można wyeliminować tego ryzyka.

**Ryzyko cen akcji:** na ryzyko spadku cen akcji składają się łącznie ryzyka: makroekonomiczne, rynkowe, specyficzne i płynności. Ryzyko to stanowi zdecydowanie największą część ryzyka wszystkich lokat Funduszu. Wynika to z faktu, że akcje stanowią główną część portfela, a zarazem ich ceny charakteryzują się największą zmiennością spośród instrumentów finansowych, w które może inwestować Fundusz.

**Ryzyko stopy procentowej:** ryzyko zmian rynkowych poziomów rentowności instrumentów dłużnych (obligacji i instrumentów rynku pieniężnego). Dotyczy przede wszystkim obligacji o stałym oprocentowaniu i długich terminach do wykupu. Gdy podstawowe stopy procentowe są podnoszone, aby ograniczyć inflację, rentowności obligacji stałoprocentowych również rosną, co wiąże się ze spadkiem ich cen. Nie powoduje to trwałej straty finansowej, ponieważ przy wykupie obligacje osiągają cenę nominału, ale powoduje, że zyski z obligacji stałoprocentowych są niższe, niż gdyby zostały one kupione po obniżeniu ceny.

**Ryzyko kredytowe:** dotyczy przede wszystkim obligacji korporacyjnych i samorządowych, jak również depozytów bankowych, ale może również dotyczyć papierów wartościowych państw. Polega ono na tym, że kontrahent nie jest w stanie, czasowo lub trwale, wywiązać się z przyjętych zobowiązań finansowych. W przypadku emitenta papierów wartościowych czy banku przyjmującego depozyty może to prowadzić do utraty części lub całości kwoty zainwestowanej przez Fundusz w te instrumenty. Ryzyko to rośnie wraz ze wzrostem czasu trwania inwestycji. Ryzyko to jest szczególnie duże dla długoterminowych papierów dłużnych, ponieważ dalsza przyszłość przedsiębiorstw jest znacznie bardziej niepewna niż przyszłość w najbliższym okresie. Ryzyko kredytowe, podobnie jak ryzyko systematyczne, może być ograniczone poprzez dywersyfikację lokat. Innym sposobem ograniczania tego ryzyka jest jego ocena przy użyciu metod analitycznych. Emitenci instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani przez analityków Funduszu, którzy

zarówno śledzą informacje dostępne publicznie, jak i mają bezpośrednie kontakty z przedstawicielami tych emitentów. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych i makroekonomicznych, jak również z materiałów i analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe. Ryzyko niewypłacalności banku, w którym lokowane są środki pieniężne, jest ograniczane przez wybór banków wiarygodnych i o ustalonej pozycji rynkowej, ograniczenie wielkości lokat dokonywanych w pojedynczych bankach i ograniczenie długości trwania lokat.

**Ryzyko walutowe:** ryzyko zmiany kursu złotego do innych walut światowych. Kursy walutowe bezpośrednio wpływają na wartość aktywów notowanych na rynkach zagranicznych w walutach obcych. Długotrwałe zmiany kursów walut mają wpływ na sytuację biznesową spółek krajowych, w których działalności istotne znaczenie ma wymiana zagraniczna. Ponadto kurs złotego i oczekiwane jego zmiany mają wpływ na popyt inwestorów zagranicznych, a więc i na ceny aktywów na rynku wewnętrznym. Dodatkowo zmiany kursów złotego względem innych walut wpływają na sytuację finansową eksporterów i importerów, a przez to – pośrednio na cenę ich akcji.

**Ryzyko płynności:** niedostateczna płynność powoduje, że aktywa Funduszu, dla których prognozowany jest spadek wartości, nie mogą być sprzedane w krótkim czasie ani bez znacznego wpływu na ich cenę. Niedostateczna płynność pogłębia ryzyko działalności gospodarczej i ryzyko kredytowe, powodując, że niekorzystna zmiana cen składników portfela inwestycyjnego staje się trudna do uniknięcia. Możliwe są również sytuacje, w których ryzyko płynności ujawnia się już po zakupie instrumentu finansowego na skutek znacznego spadku jego płynności, co uniemożliwia znaczną sprzedaż tego instrumentu w krótkim czasie bez istotnego wpływu na jego cenę.

**Ryzyko koncentracji:** ryzyko nadmiernego (nieadekwatnego do płynności lub struktury benchmarku) zaangażowania aktywów w instrument, walutę, rynek lub sektor rynku. Niekorzystne zmiany cen jednego instrumentu, sektora rynku lub całego rynku mogą spowodować nadmierną stratę Funduszu.

**Ryzyko rozliczenia:** ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji ze swoich zobowiązań.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów:** ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się depozytariusza ze swoich zobowiązań.

**Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju:** oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

## OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU

### **Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe:**

Fundusz nie jest funduszem o gwarantowanej stopie zwrotu, ale o określonej strategii inwestowania. Wyniki uzyskane przez Fundusz w przyszłości mogą się okazać zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku. Należy zaznaczyć, że nie należy łączyć oczekiwań co do przyszłych wyników z wynikami osiąganymi przez Fundusz w przeszłości, uzyskiwanymi przy określonych i niepowtarzalnych uwarunkowaniach rynkowych. Nie można przewidzieć zmian przyszłej koniunktury ani optymalnie dobrać aktywa do portfela Funduszu. Fundusz stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną i uzyskać wyniki lepsze od benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). Ścisłe odwzorowanie benchmarku nie jest możliwe ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym Fundusz nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

Fundusz, prowadząc działalność inwestycyjną, może zawierać szczególne umowy dotyczące aktywów, które przez swój charakter lub szczególne warunki mogą w istotny sposób wpłynąć na profil i poziom ryzyka.

**Ryzyko operacyjne:** ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością działań ludzi, systemów, warunków zewnętrznych oraz procesów wewnętrznych zachodzących w podmiocie (w tym również przy ich wdrażaniu).

### **Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których pojawienie się uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:**

- **ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu:** Fundusz po spełnieniu określonych przesłanek prawnych może ulec rozwiązaniu;
- **ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot:** za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko zmiany depozytariusza:** możliwa jest zmiana depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody KNF, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda KNF nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu;
- **ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej:** polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie, ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej może oznaczać zmianę profilu ryzyka Funduszu.

**Ryzyko niewypłacalności gwaranta:** w razie niewypłacalności emitenta papierów wartościowych gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery tego emitenta.

**Ryzyko inflacji:** zysk z inwestycji w jednostki Funduszu nie osiągnie przynajmniej poziomu inflacji, a realna wartość zgromadzonych w Funduszu oszczędności może okazać się mniejsza od realnej wartości zainwestowanych składek.

**Ryzyko prawne:** w obrębie ryzyka prawnego można wyróżnić poniższe rodzaje ryzyka:

- **ryzyko regulacyjne:** ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych lub otoczenia ekonomiczno-prawnego, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności Towarzystwa; zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą także wpłynąć na zakres i sposób prowadzenia działalności inwestycyjnej, w szczególności powodować jej istotne ograniczenia;
- **ryzyko podatkowe:** atrakcyjną stroną inwestowania w dobrowolne fundusze emerytalne jest unikanie płacenia wyższych podatków w przypadku wyższych dochodów obecnie i płacenie podatków w okresie emerytalnym, gdy dochody są niższe. Zmiany przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące inwestycją Funduszu, wpływają na rentowność lokat Funduszu, jak też wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu;

- **ryzyko transgraniczne:** ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie przepływów kapitału pomiędzy krajami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość;
- **ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji:** ryzyko utraty aktywów (całości lub części) na skutek nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób części lub całości aktywów Funduszu;
- **ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu:** ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w przepisach dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU  
Spółki Akcyjnej



<b>Piotr Kuszewski</b>	<b>Marcin Majerowski</b>	<b>Wiktoria Braun</b>
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

12 maja 2023 r.





# 2 STATUT DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



## ROZDZIAŁ I

### POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU”, zwany dalej w Statucie „Funduszem”.
2. Fundusz został utworzony jako dobrowolny fundusz emerytalny w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 989 ze zmianami), zwanej dalej **Ustawą**.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie uchwalonym przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółka Akcyjna, zwanego dalej „Towarzystwem”.
4. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### § 2 Definicje i skróty

Dla celów niniejszego Statutu poniższe terminy mają następujące znaczenie:

- 1) **dane osobowe** – pierwsze imię, nazwisko, data urodzenia, adres zamieszkania, numer ewidencyjny PESEL lub numer paszportu bądź innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób nieposiadających obywatelstwa polskiego;
- 2) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski S.A., przechowujący aktywa Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem w imieniu Funduszu;
- 2)<sup>1</sup> **Dystrybutor** – wskazany w „Regulaminie korzystania z usług świadczonych przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna” podmiot uprawniony

do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania dyspozycji zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w imieniu osoby przystępującej do Funduszu i wykonującym w tym zakresie usługi w rozumieniu ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (t.j. Dz.U z 2017 r. poz. 1219 ze zm);

- 3) **dzień wyceny** – każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót;
- 4) **formularz** – formularz umowy zawieranej pomiędzy osobą przystępującą do Funduszu a Funduszem;
- 5) **Fundusz** – Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU;
- 6) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego – wyodrębniony zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego, wyodrębniony rachunek papierów wartościowych lub inny rachunek, na którym zapisywane są instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi oraz rachunek pieniężny służący do obsługi takich rachunków w podmiocie prowadzącym działalność maklerską lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, wyodrębniony rachunek bankowy w banku, wyodrębniony rachunek IKZE w dobrowolnym funduszu emerytalnym, prowadzone na zasadach określonych ustawą, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w przepisach właściwych dla tych rachunków i rejestrów;
- 7) **Indeks Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)** – indeks dochodowy polskich skarbowych obligacji zerokuponowych i o stałej stopie procentowej denominowanych w złotych publikowany przez BondSpot S.A.;
- 8) **instytucja finansowa** – fundusz inwestycyjny, podmiot prowadzący działalność maklerską, zakład ubezpieczeń, bank, dobrowolny fundusz emerytalny, prowadzące IKZE;
- 9) **jednostka rozrachunkowa** – zapis na rachunku potwierdzający prawo Oszczędzającego do udziału w majątku Funduszu;
- 10) **jednostka obsługująca** – agent transferowy Funduszu;

- 11) **organ nadzoru** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 12) **osoby uprawnione** – osoby wskazane przez Oszczędzającego w umowie o IKZE, które otrzymają środki z IKZE w przypadku jego śmierci oraz spadkobiercy Oszczędzającego;
- 13) **Oszczędzający** – osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKZE;
- 14) **rachunek** – elektroniczna ewidencja danych Oszczędzającego obejmująca w szczególności środki wpłacane do Funduszu na rzecz Oszczędzającego;
- 15) **rynek regulowany w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska** – oznacza działający w sposób stały w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu, zapewniający inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych oraz jednakowe warunki nabywania i zbywania tych instrumentów, zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu, a w przypadku rynku działającego w państwach będących członkami Unii Europejskiej – uznany przez to państwo za spełniający te warunki i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany.
- 16) **Spółka** – Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna;
- 17) **Statut** – Statut Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU;
- 18) **środki** – środki pieniężne i jednostki rozrachunkowe Funduszu zapisane na IKZE;
- 19) **umowa** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego zawarta pomiędzy osobą przystępującą do Funduszu a Funduszem;
- 20) **ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. Nr 116 poz. 1205 ze zm.);
- 21) **WIG30** – publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie indeks cenowy dużych spółek lub każdy indeks o tożsamym charakterze zastępujący ten indeks;
- 22) **wpłata** – wpłata środków pieniężnych dokonywana przez Oszczędzającego na IKZE Oszczędzającego;
- 23) **wypłata** – wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKZE dokonywana na rzecz:
  - a) Oszczędzającego,
  - b) osób uprawnionych w przypadku śmierci Oszczędzającego;
- 24) **wypłata transferowa** – wypłata polegająca na:
  - a) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKZE do innej instytucji finansowej prowadzącej IKZE,
  - b) przeniesieniu środków zgromadzonych na IKZE z IKZE zmarłego na IKZE osoby uprawnionej;

- 25) **zwrot** – wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE, jeżeli nie zachodzą przestanki wypłaty bądź wypłaty transferowej.

## ROZDZIAŁ II

### TOWARZYSTWO

#### § 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Organem Funduszu jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, prowadzące działalność na zasadach określonych w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz Ustawie, utworzone za zezwoleniem organu nadzoru.

#### § 4 Przedmiot działalności Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.

#### § 5 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

1. Założycielem i jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 32.000.000,00 złotych (słownie: trzydzieści dwa miliony) i dzieli się na 320.000 (słownie: trzysta dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 złotych (słownie: sto) każda.

#### § 6 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu

1. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Towarzystwa.
2. Towarzystwo działa w interesie Oszczędzających.
3. Do składania i podpisywania w imieniu Funduszu oświadczeń uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie lub członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

#### § 7 Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Towarzystwo odpowiada wobec osób, które przystąpiły do Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi i którym nie mogło zapobiec mimo dołożenia najwyższej staranności.



2. Za szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków, o których mowa w ust. 1, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

## ROZDZIAŁ III

### CZŁONKOSTWO W FUNDUSZU

#### § 8 Uzyskanie członkostwa w Funduszu

1. Przed zawarciem umowy z Funduszem o prowadzenie IKZE osoba przystępująca do Funduszu składa oświadczenie, że nie gromadzi środków na IKZE w innej instytucji finansowej albo gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej. Przed złożeniem oświadczenia osoba przystępująca do Funduszu potwierdza, że została pouczona o odpowiedzialności karnej przewidzianej w art. 233 Kodeksu karnego w przypadku podania nieprawdy lub zatajenia prawdy.
2. Umowa z Funduszem może zostać zawarta wyłącznie w formie pisemnej.
3. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia umowy o prowadzenie IKZE z Funduszem, jeżeli w dniu zawarcia pierwszej umowy osoba fizyczna przystępująca do Funduszu ma ukończone 16 lat. Młodzież ma prawo do dokonywania wpłat na IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
4. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie rozpocząć gromadzenia oszczędności na IKZE.
5. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKZE, jeżeli została dokonana wypłata pierwszej raty.
6. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.
7. Umowa, co do której nie został spełniony którykolwiek z warunków wymienionych w ust. 3, bądź zachodzą okoliczności wskazane w ust. 4, nie wywołuje skutków prawnych.
- 2.3. sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez Oszczędzającego na IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z art. 13a Ustawy o IKE i IKZE,
- 2.4. zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
- 2.5. koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE, w zakresie nieuregulowanym niniejszym statutem,
- 2.6. okres wypowiedzenia umowy,
- 2.7. termin realizacji wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu,
- 2.8. warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
- 2.9. dane osobowe Oszczędzającego,
- 2.10. data zawarcia umowy.
3. Wraz z formularzem osoba przystępująca do Funduszu zobowiązana jest złożyć oświadczenie, o którym mowa w § 8 ust. 1.
4. W przypadku złożenia przez Oszczędzającego oświadczenia o gromadzeniu środków na IKZE w innej instytucji finansowej, Fundusz wysyła do Oszczędzającego potwierdzenie zawarcia umowy. Potwierdzenie jest wysyłane listem zwykłym, a w przypadku umowy zawartej za pośrednictwem Dystrybutora listem zwykłym albo pocztą elektroniczną.
5. W umowie o prowadzenie IKZE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci.
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 5, może być w każdym czasie zmieniona.
7. Jeżeli Oszczędzający wskazał kilka osób uprawnionych do otrzymania środków po jego śmierci, a nie oznaczył ich udziału w tych środkach lub suma oznaczonych udziałów nie jest równa 1, uważa się, że udziały tych osób są równe.
8. Wskazanie osoby uprawnionej do otrzymania środków staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią Oszczędzającego. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w częściach równych pozostałym osobom wskazanym, chyba że Oszczędzający zadysponuje tym udziałem w inny sposób.
9. W przypadku braku osób wskazanych przez Oszczędzającego środki zgromadzone na IKZE wchodzi do spadku.
10. Umowa pomiędzy Oszczędzającym a Funduszem zostaje zawarta z chwilą:
  - 1) złożenia podpisu przez przedstawiciela Funduszu na formularzu uprzednio podpisanym przez osobę przystępującą do Funduszu,
  - 2) złożenia podpisów przez Dystrybutora działającego zarówno w imieniu Funduszu jak i osoby przystępującej do Funduszu.

#### § 9 Umowa

1. Umowa zawierana jest na podstawie formularza udostępnionego przez Fundusz. Integralną częścią umowy są Ogólne Warunki Umowy o Prowadzenie IKZE w Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym PZU.
2. Umowa określa w szczególności następujące dane:
  - 2.1. oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację,
  - 2.2. sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKZE;

11. Fundusz udostępnia osobie przystępującej do Funduszu, przed zawarciem umowy, ostatnio ogłoszony prospekt informacyjny Funduszu.
12. Wypełniając formularz Umowy w trybie określonym w ust. 10 pkt 2 osoba przystępująca udziela Dystrybutorowi pełnomocnictwa do zawarcia Umowy, upoważniając Dystrybutora do złożenia, w imieniu Oszczędzającego, podpisu pod Umową.
13. Pełnomocnictwo określone w ust. 12 udzielane jest z prawem substytucji dla pracowników Dystrybutora.
14. Pełnomocnictwo określone w ust. 12 wygasa równocześnie z rozwiązaniem Umowy.
15. W zakresie nieuregulowanym postanowieniami ust. 12–15 do pełnomocnictwa, o którym mowa w ust. 12, zastosowanie znajdują odpowiednio przepisy Kodeksu Cywilnego.

#### **§ 10 Obowiązanie umowy**

1. Umowa zostaje zawarta na czas nieokreślony.
2. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia,
3. W przypadku, gdy na rachunek Oszczędzającego nie jest dokonana wpłata, okres wypowiedzenia wynosi 1 miesiąc.
4. Okres wypowiedzenia kończy się po upływie pełnych 3 miesięcy kalendarzowych po upływie miesiąca, w którym wypowiedzenie wpłynęło do jednostki obsługującej.
5. Jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej w razie wypowiedzenia umowy przez którąkolwiek ze stron, następuje zwrot środków z Funduszu.

#### **§ 11 Pełnomocnicy**

1. Zawarcie umowy z Funduszem może być dokonane osobiście przez osobę przystępującą do Funduszu lub przez pełnomocnika.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej albo elektronicznie Dystrybutorowi przez stronę internetową [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).
4. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego.
5. Pełnomocnik jest obowiązany doręczyć Funduszowi wraz z wnioskiem o przystąpienie do Funduszu pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej. Pełnomocnictwo udzielone Dystrybutorowi jest dołączane do umowy przez Dystrybutora.

#### **§ 12 Wpłaty**

1. Oszczędzający dokonuje wpłat do Funduszu w formie pieniężnej.
2. Wysokość minimalnej wpłaty wynosi 50 PLN.

3. Wysokość minimalnej wpłaty określonej w ust. 2 nie dotyczy środków przeniesionych z IKE

## **ROZDZIAŁ IV**

### **JEDNOSTKA ROZRACHUNKOWA. WYPŁATA, WYPŁATA TRANSFEROWA, ZWROT ŚRODKÓW**

#### **§ 13 Jednostka rozrachunkowa**

1. Wartość środków na rachunku Oszczędzającego określona jest w jednostkach rozrachunkowych.
2. Wpłaty do Funduszu dokonane przez Oszczędzającego oraz otrzymane wypłaty transferowe są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Wpłaty oraz otrzymane wypłaty transferowe mogą być przeliczane również na części ułamkowe jednostki rozrachunkowej.
4. Całkowita wartość jednostek rozrachunkowych Oszczędzających jest równa wartości aktywów netto Funduszu.

#### **§ 14 Środki na rachunku**

1. Przez środki na rachunku Oszczędzającego rozumie się wartość jednostek rozrachunkowych zapisanych na jego rachunku.
2. Oszczędzający nie może rozporządzać środkami zapisanymi na rachunku, z zastrzeżeniem rozporządzeń na wypadek śmierci oraz postanowień § 15–17 Statutu.
3. Środki zapisane na rachunku Oszczędzającego podlegają egzekucji.

#### **§ 15 Wpłata**

1. Wpłata środków zgromadzonych na IKZE następuje wyłącznie:
  - 1) na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,
  - 2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek osoby uprawnionej.
2. W zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej wypłata może być dokonywana jednorazowo albo w ratach.
3. Wpłata w ratach środków zgromadzonych przez Oszczędzającego następuje przez co najmniej 10 lat. Jeżeli wpłaty na IKZE były dokonywane przez mniej niż 10 lat, wypłata w ratach może być rozłożona na okres równy okresowi, w jakim dokonywane były wpłaty.
4. Wpłata jednorazowa oraz pierwsza rata, w przypadku wypłaty w ratach, są dokonywane w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia:
  - 1) wpływu wniosku Oszczędzającego o dokonanie wypłaty do jednostki obsługującej,

- 2) wpływu do jednostki obsługującej wniosku osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, o dokonanie wypłaty oraz przedłożenia:
  - a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo
  - b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia
 – chyba że Oszczędzający albo osoby uprawnione zażądają wypłaty w terminie późniejszym.
5. Kolejne raty są wypłacane w terminie do 15 dnia każdego następnego miesiąca.
6. Niedopełnienie obowiązków, o których mowa w ust. 4, spowoduje odmowę realizacji dyspozycji wypłaty.
7. Przy składaniu dyspozycji wypłaty Oszczędzający albo osoba uprawniona, o której mowa w ust. 1 pkt 2, zobowiązana jest do wskazania Naczelnika Urzędu Skarbowego właściwego dla podatku dochodowego od osób fizycznych Oszczędzającego lub osoby uprawnionej.
8. Niedopełnienie obowiązku, o którym mowa w ust. 7 spowoduje, iż Fundusz nie dokona wypłaty.
9. Składający dyspozycję wypłaty w ratach określa liczbę lat, w których żąda wypłaty środków z zastrzeżeniem ust. 3.
10. Dyspozycję, o której mowa w ust. 1, Oszczędzający lub osoba uprawniona do otrzymania wypłaty składa na formularzu udostępnionym przez Fundusz.
11. W przypadku dokonania wypłaty środków Fundusz jest zobowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych.
12. *Uchylony.*

#### § 16 Wypłata transferowa

1. Wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Oszczędzającego albo osoby uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie IKZE z inną instytucją finansową i okazaniu Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy.
2. Fundusz dokonuje wypłaty transferowej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia:
  - 2.1. złożenia dyspozycji wypłaty transferowej przez Oszczędzającego albo
  - 2.2. przedstawienia przez osoby uprawnione dokumentów, o których mowa w § 15 ust. 4 pkt 2a i 2b oraz złożenia dyspozycji wypłaty transferowej.
3. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKZE.
4. W przypadku dokonania wypłaty transferowej Oszczędzający może dokonywać wpłat dopiero po wpływie środków będących przedmiotem

wypłaty transferowej z dotychczasowej instytucji prowadzącej IKZE.

#### § 17 Zwrot środków

1. Zwrot środków zgromadzonych na IKZE następuje w razie wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub do wypłaty transferowej. Przedmiotem zwrotu jest całość środków zgromadzonych na IKZE.
2. Na równi ze zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKZE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli umowa o prowadzenie IKZE wygaśa, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub do wypłaty transferowej.
3. Zwrot środków zgromadzonych na IKZE powinien nastąpić przed upływem terminu wypowiedzenia umowy.
4. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE jest traktowane jako zwrot.

## ROZDZIAŁ V

### OPŁATY NA RZECZ FUNDUSZU I KOSZTY FUNDUSZU

#### § 18 Wysokość opłat

1. Fundusz pobiera opłatę od wpłacanych środków pieniężnych, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w wysokości określonej w tabeli poniżej. Wysokość opłaty jest uzależniona od daty pierwszej wpłaty na rachunek Oszczędzającego.

Stawka opłaty	Okres od dnia wpływu pierwszej wpłaty na rachunek IKZE Oszczędzającego
3,4%	od 0 do 5 lat
2,9%	od 6 do 10 lat
2,4%	od 11 do 15 lat
1,0%	powyżej 15 lat

2. Opłata jest potrącana przed przeliczeniem wpłat na jednostki rozrachunkowe.
3. W przypadku wpłaty pochodzącej z instytucji prowadzącej IKE w wysokości przekraczającej maksymalną wpłatę na IKZE w 2012 roku zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Fundusz nie pobiera opłaty od części kwoty wpłaconej ponad określony prawem limit.
4. Fundusz nie pobiera opłaty od wpłaconych środków pieniężnych będących przedmiotem wypłaty transferowej z innej instytucji prowadzącej IKZE.

#### § 19 Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:

- 1) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, w wysokości określonej w § 20,
  - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza w wysokości określonej w Załączniku nr 1 do Statutu,
  - 3) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać, w wysokości maksymalnej, określonej w Załączniku nr 2 i 2a do Statutu.
  - 4) koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, sposoby oraz tryb kalkulacji, a także maksymalną wysokość tych kosztów określają prawodawstwa państw, na terytorium których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.
2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, pokrywa Towarzystwo.

## **§ 20 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z następujących części:
  - 1) wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem,
  - 2) wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie, uzależnionego od wyników zarządzania Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie nie może być wyższe niż 2,99% w skali roku (liczonego jako 365 dni) od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane w okresach miesięcznych. Wypłata wynagrodzenia stałego ze środków Funduszu jest dokonywana do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane.
3. Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie jest uzależnione od wyników zarządzania Funduszem w odniesieniu do indeksu odniesienia Funduszu (benchmarku) i wypłacane jest tylko w przypadku, gdy stopa zwrotu Funduszu w danym okresie rozliczeniowym jest dodatnia i jednocześnie stopa zwrotu Funduszu jest wyższa od stopy zwrotu benchmarku. Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie wynosi maksymalnie 20% nadwyżki wyników zarządzania Funduszem ponad wynik benchmarku w danym okresie rozliczeniowym i jest wyliczane na ostatni dzień okresu rozliczeniowego zgodnie ze wzorem:

$$WZ\ t = SWAN\ t * \max (NZF\ t , 0) * SWZ$$

gdzie:

t – oznacza okres rozliczeniowy,

WZ t – wartość Wynagrodzenia Zmiennego za dany okres rozliczeniowy,

SWAN t – średnia dzienna Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym okresie rozliczeniowym „t”,  
 NZF t – Nadwyżka Zarządzania Funduszem wyliczona za dany okres rozliczeniowy „t”,  
 SWZ – stawka wynagrodzenia zmiennego (maksymalnie 20%).

4. Nadwyżka wyników zarządzania Funduszem ponad wynik benchmarku wyliczana jest w danym okresie rozliczeniowym zgodnie ze wzorem:

$$NZF\ t = SZF\ t - \max (SZB\ t , 0)$$

gdzie:

SZF t – stopa zwrotu z Funduszu za dany okres rozliczeniowy „t” wyliczana zgodnie ze wzorem:

$$SZF\ t = WJU\ t / WJU\ t-1 - 1$$

gdzie:

WJU t – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,

WJU t-1 – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w pierwszym dniu tego okresu),

SZB t – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy „t”, wyliczana zgodnie ze wzorem:

$$SZB\ t = 50\% * (WIG30\ t / WIG30\ t-1 - 1) + 50\% * (TBSP.Index\ t / TBSP.Index\ t-1 - 1)$$

gdzie:

WIG30 t – wartość indeksu WIG30 w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,

WIG30 t-1 – wartość indeksu WIG30 w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość indeksu w pierwszym dniu tego okresu),

TBSP.Index t – wartość indeksu Treasury BondSpot Poland w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,

TBSP.Index t-1 – wartość indeksu Treasury BondSpot Poland w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość indeksu w pierwszym dniu tego okresu).

5. Okresem rozliczeniowym jest rok obrotowy Funduszu.
6. Wartość rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania obliczona na ostatni dzień wyceny danego okresu rozliczeniowego wypłacana jest Towarzystwu do 10 dnia miesiąca następującego po zakończeniu tego okresu.

## § 21 Opłata dodatkowa

W przypadku, gdy Oszczędzający dokonuje wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKZE, Fundusz potrąci dodatkową opłatę w wysokości 10% wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na rachunku Oszczędzającego, jednak nie mniej niż 50 zł.

## § 22 Zasady pokrywania kosztów przez Towarzystwo oraz obniżania stawek opłat Funduszu

1. Towarzystwo może:
  - 1) pokryć w części lub w całości koszty, o których mowa w § 19 ust. 1 pkt 2–4,
  - 2) zmniejszyć wynagrodzenie stałe za zarządzanie, o którym mowa w § 20 ust. 2, do wysokości nie niższej niż 1 zł w skali miesiąca,
  - 3) zmniejszyć wysokość lub zaniechać naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w § 20 ust. 3,
  - 4) zmniejszyć wysokość pobieranych opłat, o których mowa w § 18 lub zaniechać pobierania tej opłaty:
    - a) w ramach ofert promocyjnych,
    - b) w stosunku do określonych grup osób przystępujących do Funduszu, w szczególności:
      - przedstawicieli oraz pracowników: Towarzystwa, Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutorów, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów dominujących i zależnych w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      - członków najbliższej rodziny osób, o których mowa powyżej,
      - Oszczędzających pozyskanych przez określonych dystrybutorów lub Przedstawicieli, których lista zostanie ogłoszona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).
2. Decyzję, o której mowa w ust. 1, w imieniu Towarzystwa podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
3. Towarzystwo powiadamia organ nadzoru o zatwierdzonych przez Zarząd warunkach promocji.
4. Osoby przystępujące do Funduszu otrzymują informację o ofertach promocyjnych poprzez ich opublikowanie na stronie internetowej, o której mowa w § 34 ust. 3, lub przekazanie za pośrednictwem poczty, lub udostępnienie przez osobę reprezentującą Fundusz.
5. Oszczędzający otrzymują informację o ofertach promocyjnych w formie i trybie określonym w § 32 ust. 3, nie później niż w dniu rozpoczęcia promocji.

# ROZDZIAŁ VI

## ZASADY PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ PRZEZ FUNDUSZ

### § 23 Cel inwestycyjny

1. Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z zapisami statutu, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.
2. Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe z zastosowaniem zasad polityki inwestycyjnej Funduszu i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań wartości aktywów netto.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### § 24 Przedmiot lokat Funduszu

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2, mogą być lokowane wyłącznie w kategorii lokat dopuszczonych przepisami prawa.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

### § 25 Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Lokaty Funduszu podlegają ograniczeniom opisanim w Ustawie i aktach wykonawczych, a w szczególności następującym ograniczeniom:
  - 1) łączna wartość lokat aktywów Funduszu w akcjach, prawach do akcji i prawach poboru oraz obligacjach zamiennych na akcje nie może przekroczyć 80% wartości tych aktywów,
  - 2) w przypadku depozytów nie więcej niż 5% wartości aktywów funduszu może być ulokowane w jednym banku lub jednej instytucji kredytowej albo w dwóch lub większej liczbie banków lub instytucji kredytowych będących podmiotami związanymi, przy czym w przypadku jednego dowolnie wybranego banku lub instytucji kredytowej albo grupy banków lub instytucji kredytowych będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%,
  - 3) w przypadku lokat w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty,



- 4) w przypadku lokat w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez jeden fundusz inwestycyjny otwarty lub jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, przy czym nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane łącznie we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - 5) łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi nie może przekroczyć 10% wartości tych aktywów,
  - 6) łączna wartość lokat Funduszu w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
2. Fundusz, w celu podwyższenia bezpieczeństwa prowadzonej działalności inwestycyjnej, może wprowadzić dodatkowe, wewnętrzne ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, inne niż określone w przepisach prawa lub Statucie.

## **§ 26 Kryterium doboru lokat Funduszu**

1. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka. Aktywa Funduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, samorządy i korporacje oraz instrumenty rynku pieniężnego.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w określone kategorie lokat pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria oraz warunki określone w Statucie, Ustawie oraz innych obowiązujących przepisach prawa.
3. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, o których mowa w § 24, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej zarówno na rynkach akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.
4. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w instrumentach udziałowych wynosi 50% oraz neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w instrumentach dłużnych wynosi 50%. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksów wchodzących w skład indeksu odniesienia dla lokat Funduszu (benchmarku). Wartość aktywów netto Funduszu może się charakteryzować istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.

5. Czynniki brane pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji będą:
  - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
  - 2) ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową,
  - 3) przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
  - 4) udział akcji w indeksach giełdowych oraz kapitalizacja spółek,
  - 5) ocena płynności oraz free floatu poszczególnych papierów wartościowych.
6. Czynniki brane pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących dłużnych instrumentów finansowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą:
  - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w szczególności:
    - a) wysokość inflacji i oczekiwań inflacyjnych, wielkość deficytu budżetowego oraz deficytu finansów publicznych,
    - b) wysokość deficytu na rachunku obrotów bieżących,
    - c) wysokość długu publicznego,
    - d) wysokość stóp procentowych,
    - e) prognozy tempa wzrostu gospodarczego,
    - f) kurs walutowy.
  - 2) prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
  - 3) dochodowość nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
  - 4) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
  - 5) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
  - 6) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.

## **§ 27 Zakazy inwestycyjne**

1. Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
  - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez Towarzystwo zarządzające Funduszem,
  - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza Towarzystwa zarządzającego Funduszem,
  - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2,
  - 4) instrumentach finansowych, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych określonych w pkt 1–3.

2. Fundusz nie może:
- 1) zbywać swoich aktywów:
    - a) Towarzystwu zarządzającemu Funduszem,
    - b) członkom zarządu lub rady nadzorczej Towarzystwa,
    - c) osobom zatrudnionym w Towarzystwie,
    - d) osobom pozostającym z osobami wymienionymi w lit. b–c w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
    - e) akcjonariuszom Towarzystwa,
    - f) podmiotowi związanemu w stosunku do Towarzystwa,
    - g) podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
  - 2) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt 1,
  - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 24 i § 28.

## § 28

1. *Uchylony.*
2. Fundusz może udzielać pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
3. Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości aktywów Funduszu.

## § 29 Uchylony

# ROZDZIAŁ VII

## DEPOZYTARIUSZ. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

### § 30 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A., bank krajowy, spełniający warunki określone w Ustawie.
2. Siedzibą Depozytariusza są Katowice, adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

### § 31 Ogłaszanie Prospektów informacyjnych

1. Prospekty informacyjne Funduszu są ogłaszane w dzienniku ogólnopolskim „Dziennik Gazeta Prawna”.
2. Prospekt informacyjny Funduszu będzie ogłaszany raz do roku, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny Funduszu będzie zawierać jego Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu oraz ostatnie zatwierdzone

roczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa, z zastrzeżeniem pierwszego prospektu informacyjnego, który zawierać będzie jedynie Statut Funduszu.

4. Fundusz obowiązany jest do udostępnienia prospektu informacyjnego każdej osobie zamierzającej przystąpić do Funduszu.
5. Na żądanie Oszczędzającego, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązany jest przestać mu, na adres zamieszkania wskazany w umowie ostatnio ogłoszony prospekt informacyjny wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu sporządzonym na koniec pierwszego półrocza roku kalendarzowego.
6. Na żądanie Oszczędzającego zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz obowiązany jest przestać mu na adres zamieszkania wskazany w umowie deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu.

### § 32 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

1. Fundusz przesyła każdemu Oszczędzającemu w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku Oszczędzającego, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.
2. Fundusz na żądanie Oszczędzającego udziela mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku, w terminie 14 dni od otrzymania żądania.
3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2 oraz inne wymagane przepisami prawa informacje, są przysyłane do Oszczędzającego w uzgodnionych z nim trybie i formie:
  - 1) drogą elektroniczną na ostatni wskazany przez Oszczędzającego adres e-mail albo
  - 2) listem zwykłym na ostatni wskazany przez Oszczędzającego adres do korespondencji, w przypadku gdy Oszczędzający nie wybierze trybu i formy, o których mowa w ust. 3 pkt 1.
4. Oszczędzający może wybrać tryb i formę, o których mowa w ust. 3 pkt 1, poprzez złożenie pisemnego wniosku lub w formie zgłoszeń online lub na infolinii – po autoryzacji.

# ROZDZIAŁ VIII

## POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 33 Obowiązki Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Oszczędzających.

### § 34 Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Oszczędzających.
2. Niniejszy Statut może być zmieniony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
3. Zmianę Statutu Fundusz ogłasza na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).
4. Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.

## ZAŁĄCZNIKI

### Załącznik Nr 1 Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza

Wynagrodzenie Depozytariusza składa się z następujących części:

1. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu przechowywania aktywów

Wartość aktywów netto Funduszu w PLN	Stawka w skali roku
Od 0 do 30 mld PLN	0,00375%
Powyżej 30 mld PLN	0,00300%

Opłata jest naliczana z zastosowaniem stawki procentowej odpowiedniej do progu, w którym znajduje się Fundusz, przy czym dana stawka ma zastosowanie do całości aktywów Funduszu. Podstawą jest średniomiesięczna wartość aktywów netto i baza 30/360.

2. Opłata za rozliczenie transakcji kupno/sprzedaż papierów wartościowych: 5,00 PLN.
3. Koszty zewnętrzne:
  - 1) koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, pokrywane są z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;

- 2) *Uchylony*;
- 3) Pozostałe udokumentowane koszty poniesione przez Depozytariusza w związku z wykonywaniem poleceń Funduszu za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych pokrywa Towarzystwo.

### Załącznik Nr 2 Opłaty na rzecz osób trzecich, z tytułu czynności związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

1. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów wynosi dla transakcji zawieranych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, gdy przedmiotem obrotu są:
  - 1) akcje, prawa poboru i prawa do akcji 0,20%,
  - 2) obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%,
  - 3) jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte 2,0%,
  - 4) inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 0,35%.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

### Załącznik Nr 2a Opłaty na rzecz osób trzecich, z tytułu czynności związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rynkach zagranicznych

1. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi dla transakcji zawieranych na rynkach w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:
  - 1) akcje, prawa do akcji i prawa poboru 0,35%,
  - 2) obligacje i dłużne papiery wartościowe 0,20%,
  - 3) inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 2,00%.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.





# ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU

na dzień 31 grudnia 2022 r.



1. Wprowadzenie
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w aktywach
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego
7. Informacja dodatkowa

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU („Fundusz”) jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 4, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem KRS 0000040724.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie S.A.

Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego 22 listopada 2011 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 12 stycznia 2012 roku pod numerem RFe 30. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”), ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego („Ustawa IKZE”) oraz Statutem Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU

uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w dniu 20 września 2011 roku (z późniejszymi zmianami) („Statut Funduszu”) zatwierdzonym na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 listopada 2011 roku.

Ostatni prospekt informacyjny Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU został opublikowany w elektronicznym wydaniu Dziennika Gazety Prawnej w dniu 17 maja 2022 roku.

### 2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

### 3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, a więc po dniu 31 grudnia 2022 roku.

W związku z trwającą od 24 lutego 2022 r. inwazją zbrojną Rosji na Ukrainę Zarząd, w oparciu o powszechnie dostępne dane, dokonał analizy potencjalnego wpływu wojny w Ukrainie na działalność operacyjną i finansową Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy. Na bazie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono występowania istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby w znacznym stopniu wpłynąć na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Funduszu, zdolność Funduszu do kontynuowania działalności czy też konieczność uwzględniania tych zdarzeń w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

#### 4. DEPOZYTARIUSZ

Funkcję Depozytariusza dla Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa.

#### 5. AGENT TRANSFEROWY

Rejestr Oszczędzających w Funduszu, w ramach, którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 21.

#### 6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem Funduszu jest osiągnięcie maksymalnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w długim okresie, przy akceptowalnym poziomie ryzyka i przy zachowaniu bezpieczeństwa lokat.

#### 7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

Prowadząc działalność lokacyjną Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne oraz Statutu Funduszu.

#### 8. PODATKI I OPŁATY

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych Fundusz, w okresie sprawozdawczym odprowadzał 10% podatek od wypłat dokonywanych z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego.

Fundusz, prowadząc działalność statutową, pokrywa również ze swoich aktywów koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych. W bieżącym roku obrotowym Fundusz poniósł koszty tego rodzaju dokonując transakcji poza granicami kraju, w postaci podatku od dywidend wypłacanych przez emitentów spółek znajdujących się w portfelu Funduszu i mających siedzibę poza granicami kraju, zgodnie z obowiązującymi w tych krajach przepisami podatkowymi.

#### 9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia 24 grudnia 2007 roku oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

##### 9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

###### a) zwiększenie kapitału Funduszu

Wpłaty dokonywane przez Oszczędzających są ujmowane w księgach rachunkowych na dzień ich otrzymania i przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i identyfikacji Oszczędzającego, który dokonał wpłaty. Przeliczenie następuje według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych wpłat poszczególnym Oszczędzającym.

Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość – z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.

Zwiększenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia środków pochodzących z wpłat.

###### b) zmniejszenie kapitału Funduszu

Zmniejszenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne jest wykonywane nie wcześniej niż na 3 dni robocze przed wypłatą środków lub wypłatą transferową.

**c) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego**  
Operacje dotyczące transakcji nabycia / zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Przy czym, jeśli przedmiotem umowy jest sprzedaż składników portfela z należnymi odsetkami, odsetki te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową. W przypadku nabycia / zbycia praw majątkowych innych niż opisane powyżej, prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia, na podstawie dokumentu potwierdzającego rozliczenie transakcji zakupu / sprzedaży.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu wraz z prowizją maklerską i inne opłaty, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w zestawieniach analitycznych, w których są dokonywane zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

**d) ujmowanie w księgach aktywów  
denominowanych w innych walutach**

Nabycie lub zbycie aktywów, nie będących składnikami portfela inwestycyjnego i denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji.

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**e) metoda identyfikacji zbywanych składników  
portfela inwestycyjnego**

Zysk lub stratę zbywanych składników portfela inwestycyjnego ustala się, przypisując składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej. Zasady tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.

**f) początkowe ujęcie w księgach prawa poboru, dywidend  
należnych oraz świadczeń dodatkowych związanych  
z emisją papierów wartościowych**

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym po raz pierwszy akcje dające to prawo były notowane bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji umarza się według ceny równej zero w dniu następnym, po dniu w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje.

Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym po raz pierwszy akcje były notowane na rynku regulowanym bez prawa do dywidendy. Dywidenda należna w środkach pieniężnych jest ujmowana jako należność z tytułu dywidendy, zaś dywidenda należna w papierach wartościowych jest ujmowana w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następnym po dniu ustalenia tych praw.

Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne tzn. w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.

**g) koszty pokrywane z aktywów Funduszu**

Fundusz pokrywa ze swoich aktywów koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, koszty Depozytariusza, koszty danin publicznych związanych z prowadzoną działalnością statutową, koszty amortyzacji premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej, koszty ujemnych różnic kursowych.

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

## **9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wycena papierów wartościowych będących składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu dokonywana jest na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych („Rozporządzenie”) według stanu aktywów Funduszu na dzień wyceny. Zgodnie z § 2 Rozporządzenia wycena aktywów Funduszu następuje według wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny w rozumieniu § 1 pkt 1 Rozporządzenia wyceniane są w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. Kurs wyceny rozumiany jest jako średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest:

a) dla Treasury Bond Spot:

- kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku,

b) dla pozostałych rynków wyceny:

- kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku.

W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Papiery wartościowe notowane na więcej niż jednym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań wyceniane są poprzez ustalenie rynku wyceny i systemu notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i systemach notowań. Zmiana rynku wyceny jest dokonywana w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny, jednakże dla dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury Bond Spot, rynkiem wyceny jest Treasury Bond Spot.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny. Metodologie wyceny dłużnych papierów wartościowych są oparte na zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. Szczegółowa konstrukcja metodologii jest dostosowana do rodzaju i charakteru instrumentu finansowego, które są określane w warunkach emisji.

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

W przypadku, gdy okres do rozpoczęcia notowań dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej, jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jego notowania.

Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.

Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny.

Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.

Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.

Do wyceny papierów wartościowych zakupionych na rynkach zagranicznych stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych.

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Jeśli nie jest możliwa wycena aktywów według zasad określonych powyżej lub dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, fundusz emerytalny szacuje wartość tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii.

### 9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

### 9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W bieżącym okresie obrotowym nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

BILANS FUNDUSZU [w złotych]		31.12.2022	31.12.2021
I.	Aktywa	522 979 773,34	508 816 262,40
1.	Portfel inwestycyjny	502 334 009,51	478 593 604,88
2.	Środki pieniężne	20 293 971,60	30 222 657,52
	a) na rachunkach bieżących	9 334 141,90	16 955 075,71
	b) na rachunku przeliczeniowym	10 959 829,70	13 267 581,81
	– na rachunku wpłat	10 833 307,77	11 290 540,27
	– na rachunku wypłat	23 745,73	4,26
	– do wyjaśnienia	102 776,20	1 977 037,28
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	351 792,23	0,00
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
	b) z tytułu dywidend	348 808,97	0,00
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	2 983,26	0,00
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	8 916 942,45	16 279 937,74
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	1 545 916,43	1 128 398,68
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	5 764 247,69	7 535 999,44
4.	Wobec towarzystwa	104 671,75	70 184,19
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Pozostałe zobowiązania	235 836,60	70 802,44
7.	Rozliczenia międzyokresowe	1 266 269,98	7 474 552,99
III.	Aktywa netto (I – II)	514 062 830,89	492 536 324,66
IV.	Kapitał funduszu	531 016 187,64	431 580 463,59
V.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	-16 953 356,75	60 955 861,07
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	-15 300 891,89	-18 082 888,89
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	23 806 677,62	27 396 620,04
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-25 459 142,48	51 642 129,92
VI.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV + V)	514 062 830,89	492 536 324,66

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2022–31.12.2022	01.01.2021–31.12.2021
I.	Przychody operacyjne	17 662 807,10	9 024 570,64
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	17 217 648,16	8 849 057,10
	a) dywidendy i udziały w zyskach	10 358 060,99	4 979 547,86
	b) odsetki, w tym	6 859 587,17	3 869 509,24
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	6 859 587,17	3 869 509,24
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	254 386,46	12 068,76
3.	Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	180 679,87	125 447,91
4.	Pozostałe przychody	10 092,61	37 996,87
II.	Koszty operacyjne	14 880 810,10	19 253 928,51
1.	Koszty zarządzania funduszem	14 023 184,23	18 855 010,97
2.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	48 723,28	48 219,42
3.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
4.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
5.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	225 967,39	194 620,90
6.	Koszty danin publicznoprawnych	582 935,20	156 077,22
7.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I – II)	2 781 997,00	-10 229 357,87
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-80 691 214,82	53 730 597,64
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-3 589 942,42	14 949 851,78
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-77 101 272,40	38 780 745,86
V.	Wynik finansowy (III + IV)	-77 909 217,82	43 501 239,77

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO [w złotych]		01.01.2022–31.12.2022	01.01.2021–31.12.2021
<b>A.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>492 536 324,66</b>	<b>343 106 021,24</b>
<b>II.</b>	<b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym</b>	<b>-77 909 217,82</b>	<b>43 501 239,77</b>
1.	Wynik z inwestycji	2 781 997,00	-10 229 357,87
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-3 589 942,42	14 949 851,78
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-77 101 272,40	38 780 745,86
<b>III.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym</b>	<b>99 435 724,05</b>	<b>105 929 063,65</b>
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	116 349 285,77	118 703 120,86
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	16 913 561,72	12 774 057,21
<b>IV.</b>	<b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)</b>	<b>21 526 506,23</b>	<b>149 430 303,42</b>
<b>V.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)</b>	<b>514 062 830,89</b>	<b>492 536 324,66</b>
<b>B.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym</b>		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	15 535 751,3735	12 165 656,5844
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	19 128 546,3050	15 535 751,3735
<b>II.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	31,70	28,20
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	26,87	31,70
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-15,24	12,41
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	23,65	28,34
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	32,64	33,59
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	26,87	31,70

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2022–31.12.2022	01.01.2021–31.12.2021
I.	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	492 536 324,66	343 106 021,24
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	431 580 463,59	325 651 399,94
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	116 349 285,77	118 703 120,86
	– wpłat członków	113 205 610,87	114 836 670,06
	– otrzymanych wpłat transferowych	3 143 555,21	3 866 447,46
	– pokrycia szkody	119,69	3,34
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	16 913 561,72	12 774 057,21
	– wypłat transferowych	1 907 350,13	2 701 220,82
	– wypłat osobom uprawnionym	947 400,46	1 418 409,49
	– wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	14 027 438,51	8 642 711,05
	– zwrot błędnie wpłaconych składek	0,00	0,00
	– pozostałe	31 372,62	11 715,85
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	531 016 187,64	431 580 463,59
2.	Wynik finansowy	-16 953 356,75	60 955 861,07
	Wynik finansowy roku bieżącego	-77 909 217,82	43 501 239,77
	Wynik finansowy lat ubiegłych	60 955 861,07	17 454 621,30
II.	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	514 062 830,89	492 536 324,66



ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych]		31.12.2022				31.12.2021			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
1.	<b>Obligacje emitowane przez Skarb Państwa</b>	<b>102 000</b>	<b>88 974</b>	<b>81 255</b>	<b>15,54</b>	<b>80 000</b>	<b>81 232</b>	<b>73 886</b>	<b>14,52</b>
1.1	Skarb Państwa – DS0726 – 25/07/2026	2 000	1 674	1 752	0,34	20 000	21 024	19 062	3,75
1.2	Skarb Państwa – DS0727 – 25/07/2027	16 000	16 172	13 542	2,59	20 000	21 316	18 802	3,70
1.3	Skarb Państwa – PS0424 – 25/04/2024	0	0	0	0,00	10 000	9 980	9 950	1,96
1.4	Skarb Państwa – DS1029 – 25/10/2029	10 000	10 803	7 913	1,51	10 000	10 803	9 393	1,85
1.5	Skarb Państwa – DS1030 – 25/10/2030	10 000	9 487	6 744	1,29	10 000	9 487	8 265	1,62
1.6	Skarb Państwa – WZ1131 – 25/11/2031	24 000	21 738	22 239	4,25	0	0	0	0,00
1.7	Skarb Państwa – PS1026 – 25/10/2026	20 000	17 088	15 687	3,00	10 000	8 622	8 415	1,65
1.8	Skarb Państwa – DS0432 – 25/04/2032	20 000	12 013	13 378	2,56	0	0	0	0,00
2.	<b>Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10 111</b>	<b>11 349</b>	<b>10 453</b>	<b>2,05</b>
2.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – IDS1022 – 25/10/2022	0	0	0	0,00	10 111	11 349	10 453	2,05
3.	<b>Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b>	<b>101 000</b>	<b>79 476</b>	<b>66 042</b>	<b>12,63</b>	<b>49 000</b>	<b>49 276</b>	<b>42 349</b>	<b>8,32</b>
3.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/02/2023	4 000	4 000	4 114	0,79	4 000	4 000	3 997	0,79
3.2	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0630 – 05/06/2030	50 000	49 004	35 594	6,81	45 000	45 276	38 352	7,54
3.3	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC1140 – 27/11/2040	37 000	18 662	18 659	3,57	0	0	0	0,00
3.4	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0328 – 12/03/2028	10 000	7 810	7 675	1,47	0	0	0	0,00
4.	<b>Listy zastawne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8</b>	<b>3 996</b>	<b>3 997</b>	<b>0,79</b>
4.1	PKO Bank Hipoteczny SA – 27/06/2023	0	0	0	0,00	8	3 996	3 997	0,79
5.	<b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>26 777</b>	<b>43 054</b>	<b>41 671</b>	<b>7,97</b>	<b>30 692</b>	<b>42 449</b>	<b>43 033</b>	<b>8,46</b>
5.1	Bank Millennium SA – 07/12/2027	8	3 860	3 236	0,62	8	3 860	3 972	0,78
5.2	Bank Millennium SA – 30/01/2029	8	3 932	3 886	0,74	8	3 932	4 023	0,79
5.3	Dino Polska SA – 26/06/2022	0	0	0	0,00	40	4 001	4 004	0,79
5.4	Develia SA – 05/06/2022	0	0	0	0,00	1 500	1 506	1 517	0,30
5.5	Develia SA – 28/02/2022	0	0	0	0,00	2 500	2 512	2 525	0,50
5.6	Develia SA – 22/05/2023	2 500	2 501	2 531	0,48	2 500	2 501	2 511	0,49
5.7	PKN Orlen SA – 25/03/2031	125	8 625	8 357	1,60	0	0	0	0,00
5.8	Lokum Deweloper SA – 05/09/2024	17 000	17 000	16 643	3,18	17 000	17 000	17 193	3,38
5.9	Ronson Development SE – 02/04/2024	7 136	7 136	7 018	1,34	7 136	7 136	7 288	1,43
6.	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>10 398 106</b>	<b>255 283</b>	<b>250 813</b>	<b>47,96</b>	<b>9 622 111</b>	<b>201 965</b>	<b>252 510</b>	<b>49,63</b>
6.1	AmRest Holdings SE	98 864	2 919	1 918	0,37	98 864	2 919	2 726	0,54
6.2	UniCredit SpA	81 422	3 706	5 071	0,97	40 244	1 793	2 510	0,49
6.3	Kernel Holding SA	33 225	1 885	578	0,11	29 200	1 655	1 713	0,34
6.4	Allegro.eu SA	591 979	24 865	14 875	2,84	381 407	19 038	14 856	2,92
6.5	Pepco Group NV	93 077	3 817	3 672	0,70	69 475	2 919	3 214	0,63

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych]		31.12.2022				31.12.2021			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
6.6	AC SA	67 667	2 598	2 076	0,40	67 667	2 598	2 021	0,40
6.7	Agora SA	109 517	1 080	529	0,10	109 517	1 080	807	0,16
6.8	Alumetal SA	54 780	3 017	3 832	0,73	36 891	1 893	2 058	0,40
6.9	Apator SA	132 522	3 016	1 837	0,35	132 522	3 016	2 616	0,51
6.10	Auto Partner SA	243 818	1 272	3 208	0,61	231 618	1 101	3 302	0,65
6.11	BNP Paribas Bank Polska SA	23 594	1 178	1 326	0,25	23 594	1 178	2 115	0,42
6.12	Bank Millennium SA	0	0	0	0,00	89 286	697	729	0,14
6.13	Benefit Systems SA	1 772	962	1 301	0,25	1 772	962	1 141	0,22
6.14	mBank SA	20 662	7 205	6 115	1,17	9 496	3 363	4 056	0,80
6.15	ING Bank Śląski SA	0	0	0	0,00	3 506	504	974	0,19
6.16	Budimex SA	13 723	3 642	3 857	0,74	8 698	2 443	2 004	0,39
6.17	Santander Bank Polska SA	53 361	14 990	13 858	2,65	48 456	13 801	16 768	3,30
6.18	CCC SA	0	0	0	0,00	36 971	3 064	3 879	0,76
6.19	Cyfrowy Polsat SA	370 320	8 598	6 520	1,25	232 466	5 456	8 065	1,59
6.20	Ciech SA	36 868	1 090	1 520	0,29	36 868	1 090	1 558	0,31
6.21	Comarch SA	10 321	1 901	1 701	0,33	15 467	2 924	2 883	0,57
6.22	Dekpol SA	75 000	1 989	2 288	0,44	75 000	1 989	2 374	0,47
6.23	Dino Polska SA	40 024	8 279	15 015	2,87	35 533	7 021	12 905	2,54
6.24	Enea SA	415 156	3 338	2 466	0,47	329 686	2 620	2 806	0,55
6.25	Enel-Med SA	137 704	1 769	2 162	0,41	137 704	1 769	2 447	0,48
6.26	Erbud SA	0	0	0	0,00	16 358	468	861	0,17
6.27	Eurocash SA	168 940	2 179	2 290	0,44	0	0	0	0,00
6.28	Forte SA	85 633	2 686	1 696	0,32	80 555	2 480	3 349	0,66
6.29	Grupa Pracuj SA	10 000	705	407	0,08	10 000	705	724	0,14
6.30	GTC SA	657 509	4 858	4 054	0,78	357 509	2 938	2 500	0,49
6.31	Grupa Kęty SA	9 987	3 533	4 582	0,88	8 073	2 541	4 929	0,97
6.32	KGHM Polska Miedź SA	77 795	10 477	9 899	1,89	70 115	9 372	9 776	1,92
6.33	Kruk SA	10 000	1 414	3 121	0,60	13 097	1 920	4 128	0,81
6.34	Krynicky Recykling SA	0	0	0	0,00	45 186	326	864	0,17
6.35	Develia SA	984 050	2 050	2 409	0,46	984 050	2 050	2 953	0,58
6.36	Grupa Lotos SA	0	0	0	0,00	79 302	4 990	4 838	0,95
6.37	LPP SA	1 392	12 638	14 806	2,83	790	6 012	13 549	2,66
6.38	MFO SA	68 645	2 159	2 108	0,40	60 645	1 835	3 135	0,62
6.39	ML System SA	0	0	0	0,00	27 889	2 200	2 564	0,50
6.40	Mennica Polska SA	104 683	1 952	1 720	0,33	99 683	1 848	2 102	0,41
6.41	Monnari Trade SA	67 395	471	335	0,06	67 395	471	173	0,03
6.42	Mo-Bruk SA	11 523	2 777	3 363	0,64	11 075	2 749	4 255	0,84
6.43	Mostostal Warszawa SA	172 543	757	965	0,18	189 543	844	1 240	0,24
6.44	CD Projekt SA	29 495	5 189	3 811	0,73	29 495	5 189	5 652	1,11
6.45	Orzeł Biały SA	159 382	1 640	4 463	0,85	159 382	1 640	3 975	0,78
6.46	PGE SA	712 839	5 877	4 887	0,93	500 187	4 062	4 018	0,79
6.47	PGNiG SA	0	0	0	0,00	1 205 339	6 568	7 591	1,49
6.48	PHN SA	80 153	1 075	965	0,18	65 132	880	779	0,15
6.49	PKN Orlen SA	598 890	40 663	38 512	7,36	166 768	13 734	12 337	2,42
6.50	PKO BP SA	759 982	25 631	23 060	4,41	527 867	18 225	23 615	4,64
6.51	Poltreg SA	25 000	1 875	1 144	0,22	25 000	1 875	1 722	0,34
6.52	Ryvu Therapeutics SA	50 849	1 909	2 532	0,48	54 430	2 124	3 322	0,65
6.53	Shoper SA	15 017	696	384	0,07	11 857	557	828	0,16
6.54	Selvita SA	55 617	1 861	4 579	0,88	47 348	1 224	3 878	0,76
6.55	Asseco Poland SA	37 947	2 406	2 775	0,53	47 947	3 067	4 152	0,82

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych]		31.12.2022				31.12.2021			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
6.56	Tauron PE SA	806 726	1 528	1 704	0,33	582 626	940	1 527	0,30
6.57	OEX SA	14 168	168	432	0,08	25 515	388	668	0,13
6.58	Orange Polska SA	672 661	3 750	4 452	0,85	685 661	3 852	5 874	1,15
6.59	Vigo Photonics SA	5 989	2 403	2 706	0,52	5 918	2 362	4 022	0,79
6.60	VRG SA	1 052 109	3 559	3 512	0,67	907 109	3 071	3 420	0,67
6.61	WP Holding SA	29 457	2 701	2 974	0,57	15 003	982	2 118	0,42
6.62	ZPC Otmuchów SA	156 354	578	440	0,08	156 354	578	547	0,11
7.	<b>Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>300 000</b>	<b>1 920</b>	<b>2 013</b>	<b>0,40</b>
7.1	GTC SA PDA	0	0	0	0,00	300 000	1 920	2 013	0,40
8.	<b>Razem lokaty krajowe</b>	<b>10 627 883</b>	<b>466 787</b>	<b>439 780</b>	<b>84,09</b>	<b>10 091 922</b>	<b>392 186</b>	<b>428 241</b>	<b>84,16</b>
9.	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b>	<b>835 911</b>	<b>58 200</b>	<b>62 554</b>	<b>11,96</b>	<b>527 633</b>	<b>32 967</b>	<b>50 352</b>	<b>9,90</b>
9.1	Erste Group Bank AG	37 234	4 780	5 221	1,00	12 000	1 408	2 280	0,45
9.2	First Quantum Minerals Ltd	39 092	1 369	3 608	0,69	57 721	1 798	5 575	1,10
9.3	BMW AG	9 600	3 884	3 755	0,72	0	0	0	0,00
9.4	Mercedes-Benz Group AG	12 650	3 394	3 647	0,70	5 050	822	1 573	0,31
9.5	Volkswagen AG	5 300	3 837	2 887	0,55	3 300	2 378	2 688	0,53
9.6	Allianz SE	2 759	2 148	2 605	0,50	4 059	3 355	3 875	0,76
9.7	Vonovia SE	45 276	4 864	4 684	0,90	0	0	0	0,00
9.8	HUGO BOSS AG	5 025	907	1 278	0,24	9 025	1 676	2 222	0,44
9.9	Daimler Truck Holding AG	0	0	0	0,00	2 525	411	375	0,07
9.10	Industria de Diseno Textil SA	16 500	1 972	1 929	0,37	16 500	1 972	2 161	0,42
9.11	Intesa Sanpaolo SpA	327 003	3 003	3 205	0,61	197 320	1 756	2 069	0,41
9.12	InPost SA	100 259	3 969	3 733	0,71	50 000	2 367	2 428	0,48
9.13	Affimed NV	70 000	1 780	376	0,07	70 000	1 780	1 583	0,31
9.14	ING Groep NV	73 338	2 768	3 928	0,75	33 409	1 050	1 884	0,37
9.15	Alphabet Inc C	3 700	811	1 438	0,27	185	811	2 176	0,43
9.16	Alphabet Inc A	3 700	822	1 431	0,27	185	822	2 178	0,43
9.17	Amazon.com Inc	9 028	4 526	3 323	0,64	0	0	0	0,00
9.18	AutoZone Inc	0	0	0	0,00	250	1 103	2 126	0,42
9.19	Freeport-McMoRan Inc	24 545	1 567	4 098	0,78	20 545	1 033	3 482	0,68
9.20	General Motors Co	11 600	1 996	1 713	0,33	4 000	491	952	0,19
9.21	Intel Corp	20 000	3 915	2 313	0,44	20 000	3 915	4 188	0,82
9.22	Intra-Cellular Therapies Inc	0	0	0	0,00	12 257	1 959	2 630	0,52
9.23	NIKE Inc	2 000	437	1 029	0,20	2 000	437	1 354	0,27
9.24	PayPal Holdings Inc	10 000	3 828	3 115	0,60	0	0	0	0,00
9.25	Raytheon Technologies Corp	7 302	1 624	3 237	0,62	7 302	1 624	2 551	0,50
10.	<b>Razem lokaty zagraniczne</b>	<b>835 911</b>	<b>58 200</b>	<b>62 554</b>	<b>11,96</b>	<b>527 633</b>	<b>32 967</b>	<b>50 352</b>	<b>9,90</b>
11.	<b>Razem lokaty</b>	<b>11 463 794</b>	<b>524 988</b>	<b>502 334</b>	<b>96,05</b>	<b>10 619 555</b>	<b>425 154</b>	<b>478 594</b>	<b>94,06</b>

\* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]**

<b>I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących</b>	<b>9 334 141,90</b>	<b>16 955 075,71</b>
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	9 334 104,33	16 955 075,71
b) na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) w walucie EUR	37,57	0,00
f) w walucie USD	0,00	0,00
g) w innych walutach	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
<b>2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat</b>	<b>10 833 307,77</b>	<b>11 290 540,27</b>
a) środków wpłaconych przez członków	10 703 503,94	11 087 624,98
b) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	129 803,83	202 915,29
c) inne środki	0,00	0,00
<b>3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat</b>	<b>4,26</b>	<b>4,26</b>
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	0,00
c) przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	4,26	4,26
d) innych	0,00	0,00
<b>4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
<b>5) Należności z tytułu odsetek</b>	<b>2 983,26</b>	<b>0,00</b>
a) od rachunków bankowych	2 983,26	0,00
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	0,00	0,00
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	0,00	0,00
– od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– od listów zastawnych	0,00	0,00
– od pozostałych	0,00	0,00
c) od kredytów	0,00	0,00
d) od pożyczek	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
* należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym.		
<b>6) Należności od towarzystwa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) pokrycie szkody	0,00	0,00
b) innych	0,00	0,00

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]**

<b>I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego</b>	<b>1 545 916,43</b>	<b>1 128 398,68</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	1 545 916,43	1 128 398,68
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
<b>8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
<b>9) Zobowiązania wobec członków</b>	<b>5 764 247,69</b>	<b>7 535 999,44</b>
a) wpłat	5 722 645,79	7 361 186,15
b) wypłat transferowych	41 601,90	174 813,29
c) pokrycia szkody	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
<b>10) Zobowiązania wobec towarzystwa</b>	<b>104 671,75</b>	<b>70 184,19</b>
a) z tytułu opłaty od składki	104 671,75	70 184,19
b) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
c) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
<b>11) Zobowiązania pozostałe</b>	<b>235 836,60</b>	<b>70 802,44</b>
a) wypłat bezpośrednich	158 387,60	8 396,44
b) wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) innych	77 449,00	62 406,00
<b>12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
<b>II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:</b>	<b>01.01.2022–31.12.2022</b>	<b>01.01.2021–31.12.2021</b>
<b>1) Przychody</b>	<b>17 662 807,10</b>	<b>9 024 570,64</b>
a) z rachunków środków pieniężnych	254 386,46	12 068,76
b) z depozytów bankowych	0,00	0,00
c) z obligacji	6 738 616,21	3 709 159,64
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	120 970,96	160 349,60
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne w tym:	10 548 833,47	5 142 992,64
– dywidendy i udziały w zyskach	10 358 060,99	4 979 547,86
– odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
– pozostałe	190 772,48	163 444,78

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]**

<b>II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:</b>	<b>01.01.2022–31.12.2022</b>	<b>01.01.2021–31.12.2021</b>
<b>2) Dodatnie różnice kursowe</b>	<b>2 361 383,97</b>	<b>2 852 898,86</b>
<b>a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji</b>	<b>931 683,09</b>	<b>718 718,30</b>
– akcji i praw z nimi związanych	931 683,09	718 718,30
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
<b>b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji</b>	<b>1 249 021,01</b>	<b>2 008 732,65</b>
– akcji i praw z nimi związanych	1 249 021,01	2 008 732,65
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
<b>c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach</b>	<b>180 679,87</b>	<b>125 447,91</b>
<b>3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu</b>	<b>48 723,28</b>	<b>48 219,42</b>
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	24 174,05	23 517,21
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	4 752,26	4 680,01
c) opłat za przechowywanie	17 591,97	15 753,20
d) opłat za rozliczanie	2 205,00	4 269,00
e) weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
<b>4) Ujemne różnice kursowe</b>	<b>225 967,39</b>	<b>194 620,90</b>
<b>a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
<b>b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2022–31.12.2022	01.01.2021–31.12.2021
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	225 967,39	194 620,90
<b>5) Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej</b>	<b>582 935,20</b>	<b>156 077,22</b>
a) podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art. 137 ust 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	582 935,20	156 077,22
<b>6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji</b>	<b>-3 589 942,42</b>	<b>14 949 851,78</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	3 836 067,16	15 363 637,15
b) obligacji skarbowych	-6 173 360,00	-421 700,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	-1 257 849,58	61 721,75
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	5 200,00	-53 807,12
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
<b>7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji</b>	<b>-77 101 272,40</b>	<b>38 780 745,86</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	-68 140 185,01	55 533 817,95
b) obligacji skarbowych	-387 100,00	-8 082 350,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	-8 574 740,59	-8 623 704,21
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	753,20	-47 017,88
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00

## 10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie wystąpiły żadne zdarzenia po dacie bilansowej, które powodowałyby konieczność wprowadzenia korekt, ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 16 marca 2023 r.



**Piotr Kuszewski**  
Prezes Zarządu



**Marcin Majerowski**  
Wiceprezes Zarządu



**Marian Kopa**  
Główny Księgowy Funduszu





Dla Walnego Zgromadzenia  
i Rady Nadzorczej Powszechnego  
Towarzystwa Emerytalnego PZU SA

SPRAWOZDANIE Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;

oraz

- informację dodatkową; („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 17 marca 2023 r.

**Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”);

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami i regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdania finansowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

### Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2022 r. 502 334 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2021 r. 478 594 tys. złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans – pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 9.2 Wycena papierów wartościowych.

Kluczowa sprawa badania	Nasza reakcja
<p>Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku.</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartej na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.</p> <p>Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu.</p> <p>Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.</p>	<p>Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę spójności ich stosowania;</li><li>ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez bank depozytariusza;</li><li>niezależną ocenę przyjętych na 31 grudnia 2022 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych;</li><li>uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza;</li><li>niezależną wycenę wybranej próby składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.</li></ul>

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU SA („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady

Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku,

że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

### **Inne informacje**

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie depozytariusza,
- informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do członków Funduszu

(razem „Inne informacje”).

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa**

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta**

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

## **SPRAWOZDANIE NA TEMAT INNYCH WYMOGÓW PRAWA I REGULACJI**

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### **Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

## **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 8 kwietnia 2014 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 22 lipca 2021 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 9 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2022 r.

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt**

**Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Justyna Zań**

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 12750

Pełnomocnik

Warszawa, 17 marca 2023 r.



## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 16 marca 2023 r.



Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., sporządzonego 16 marca 2023 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

*Dokument  
podpisany przez*

**Janusz Łaski**

*Dokument  
podpisany przez*

**Ilona Michalska**







### **Skontaktuj się z nami**

**Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA**

Rondo Ignacego Daszyńskiego 4

00-843 Warszawa

**801 102 102** [pzu.pl/ikze](https://pzu.pl/ikze)

Opłata zgodna z taryfą operatora



# DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



Obowiązuje od 13 kwietnia 2015 roku.

## ROZDZIAŁ 1

### Zasady ogólne

#### § 1

1. Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU („Fundusz”) inwestuje środki powierzone mu przez klientów („Oszczędzających”) w instrumenty finansowe zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”).
2. Celem inwestowania środków Funduszu jest:
  - 1) maksymalizacja wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej, przy założonym poziomie akceptowanego ryzyka i zachowaniu wymogów dotyczących płynności Funduszu;
  - 2) osiągnięcie stabilnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w długim okresie;
  - 3) zapewnienie bezpieczeństwa lokat Funduszu, poprzez ograniczanie ryzyka inwestycyjnego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
4. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu wynosi 50% w akcje oraz 50% w instrumenty dłużne.
5. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksów wchodzących w skład benchmarku dla lokat Funduszu.
6. Wartość aktywów Funduszu może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.

## ROZDZIAŁ 2

### Ryzyko

#### § 2

1. Pełna informacja na temat ryzyka zawarta jest w Prospekcie informacyjnym DFE PZU i opisie ryzyka

inwestycyjnego oraz związanego z członkostwem w Funduszu DFE PZU (dostępna na stronie internetowej [pzu.pl](http://pzu.pl)).

2. Do istotnych ryzyk związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu można zaliczyć:
  - 1) ryzyko makroekonomiczne – ryzyko koniunktury gospodarczej, która ma znaczny wpływ na wycenę instrumentów udziałowych z portfela inwestycyjnego;
  - 2) ryzyko inflacji, która może obniżyć realną stopę wzrostu z portfela;
  - 3) ryzyko rynkowe – ryzyko spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu;
  - 4) ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
  - 5) ryzyko gwaranta – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
  - 6) ryzyko specyficzne dla działalności poszczególnych spółek, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym;
  - 7) ryzyko stopy procentowej – ryzyko utraty wartości aktywów w konsekwencji ich wrażliwości na zmiany stóp procentowych;
  - 8) ryzyko walutowe – kursy walut mają bezpośredni wpływ na wycenę aktywów zagranicznych i pośredni wpływ na sytuację finansową eksporterów i importerów, których akcje są w posiadaniu Funduszu;
  - 9) ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności danego papieru wartościowego na rynku, powodujące brak możliwości nabycia/sprzedaży papieru bez wpływu na cenę w określonym czasie i w wielkości umożliwiającej realizację strategii inwestycyjnej Funduszu lub zobowiązań finansowych;
  - 10) ryzyko koncentracji – ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w jeden instrument, lub sektor rynku, który mogą dotknąć nieoczekiwane straty;

- 11) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niewywiązywania się Depozytariusza ze swoich zobowiązań;
  - 12) ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji rynkowej z warunków transakcji;
  - 13) ryzyko uregulowań prawnych – zmian prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na proces inwestowania, jak i na oczekiwane korzyści podatkowe uczestników Funduszu.
3. Fundusz dąży do ograniczania ryzyka poprzez:
    - 1) dywersyfikację portfela aktywów Funduszu;
    - 2) określenie limitów zaangażowania dla poszczególnych lokat;
    - 3) określenie formalnych kryteriów doboru lokat;
    - 4) wielostopniowy system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji.
- 3) aktami wewnętrznymi, zawierającymi m.in. dodatkowe ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, które mają na celu podwyższenie bezpieczeństwa zarządzanych aktywów.
  3. Wartość akcji i kwitów depozytowych notowanych w kraju i za granicą nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.
  4. Wartość papierów wartościowych jednego emitenta nie może stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu.
  5. Wartość akcji jednej spółki może stanowić maksymalnie 30% wartości wszystkich akcji Funduszu, pod warunkiem nieprzekroczenia limitów ustawowych.

## ROZDZIAŁ 3

### Dywersyfikacja aktywów

#### § 3

1. Dywersyfikacja portfela polega na podziale aktywów Funduszu pomiędzy:
  - 1) różne kategorie instrumentów;
  - 2) różne sektory gospodarki – w przypadku inwestycji w akcje;
  - 3) wiele instrumentów w ramach poszczególnych kategorii, dzięki czemu utrata wartości jednego z aktywów ma ograniczony wpływ na wartość całego Funduszu.
2. Fundusz dokonuje dywersyfikacji portfela pomiędzy następujące kategorie aktywów:
  - 1) akcje spółek;
  - 2) papiery dłużne Skarbu Państwa i podobnych emitentów;
  - 3) papiery dłużne przedsiębiorstw i gmin;
  - 4) inne kategorie lokat dopuszczalne zgodnie z Ustawą.
3. Dywersyfikacja portfela dokonywana jest zgodnie z ustalonym systemem limitów zaangażowania.

## ROZDZIAŁ 4

### Limity zaangażowania

#### § 4

1. Fundusz w działalności inwestycyjnej stosuje maksymalne limity zaangażowania w poszczególne kategorie instrumentów oraz w pojedyncze instrumenty nabywane do portfela.
2. Limity zaangażowania ustalane są zgodnie z:
  - 1) przepisami Ustawy,
  - 2) statutem Funduszu,

## ROZDZIAŁ 5

### Kryteria doboru lokat

#### § 5

1. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka.
2. Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w akcje, głównie spółek krajowych, dłużne papiery wartościowe emitowane m.in. przez Skarb Państwa, korporacje, samorządy oraz instrumenty rynku pieniężnego.
3. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, w ramach obowiązujących przepisów prawa, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej zarówno na rynkach akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.

#### § 6

Fundusz, przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji, uwzględnia m.in.:

- 1) ocenę bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta;
- 2) ocenę fundamentalną emitenta, w tym m.in. bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową;
- 3) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem ryzyka;
- 4) udział akcji w indeksach giełdowych oraz kapitalizację;
- 5) płynność oraz free float poszczególnych papierów wartościowych.

#### § 7

1. W przypadku inwestycji w krajowe papiery dłużne Skarbu Państwa, decyzje inwestycyjne podejmowane są po uwzględnieniu sytuacji makroekonomicznej, a w szczególności:

- 1) wielkości inflacji i oczekiwań inflacyjnych;
  - 2) wielkości deficytu budżetowego i deficytu finansów publicznych;
  - 3) wysokości deficytu na rachunku obrotów bieżących;
  - 4) wysokości realnych stóp procentowych;
  - 5) prognozy wzrostu PKB Polski;
  - 6) kursu złotego w stosunku do euro i dolara.
2. Dobór poszczególnych obligacji do portfela uwzględnia w szczególności:
- 1) prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów dłużnych;
  - 2) dochodowość nabywanych obligacji i jej przewidywane zmiany;
  - 3) wielkość i płynność emisji;
  - 4) planowane emisje dłużnych papierów emitowanych przez Skarb Państwa;
  - 5) względną wycenę obligacji w stosunku do innych obligacji;
  - 6) względną wycenę obligacji do rynku *swap*;
  - 7) wartość parametru *Modified Duration*.
3. W przypadku inwestycji w papiery dłużne wyemitowane przez podmioty inne niż rządy państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, ich nabycie wymaga dodatkowo:
- 1) dokonania analizy emisji i emitenta;
  - 2) przyznania limitu zaangażowania przez Komitet Kredytowy.

## § 8

W przypadku inwestycji w inne aktywa dopuszczone prawem decyzja o ich nabyciu uwzględnia:

- 1) analizę opłacalności inwestycji;
- 2) analizę czynników ryzyka związanych z dokonywaną inwestycją;
- 3) analizę kosztów ponoszonych przez Fundusz bezpośrednio i pośrednio;
- 4) dokumentację prawną.

## ROZDZIAŁ 6

### System akceptacji decyzji inwestycyjnych

## § 9

1. Decyzje alokacyjne dotyczące podziału aktywów Funduszu pomiędzy określone klasy aktywów, po uzyskaniu opinii Komitetu Inwestycyjnego, podejmuje Dyrektor Biura Inwestycyjnego, natomiast dopuszczalne odchylenia alokacji od wyznaczonego celu określa członek Zarządu nadzorujący działalność inwestycyjną Funduszu.
2. Decyzje inwestycyjne i transakcje podejmowane są z zachowaniem ustanowionych limitów zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych.

3. Ocena ryzyka kredytowego emitenta (zdolność emitenta do terminowej spłaty zobowiązań) dokonywana jest przez Komitet Kredytowy, który określa dopuszczalny limit zaangażowania dla papierów dłużnych danego emitenta.

## ROZDZIAŁ 7

### Zakazy inwestycyjne

## § 10

1. Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
  - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez powszechne товариство zarządzające tymi funduszami;
  - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego товариства zarządzającego tymi funduszami;
  - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2;
  - 4) instrumentach finansowych, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych określonych w pkt 1-3.
2. Fundusz nie może:
  - 1) zbywać swoich aktywów:
    - a) товариству zarządzającemu funduszem,
    - b) członkom zarządu lub rady nadzorczej товариства,
    - c) osobom zatrudnionym w товаристве,
    - d) osobom pozostającym z osobami wymienionymi w lit. b-c w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
    - e) akcjonariuszom товариства,
    - f) podmiotowi związanemu w stosunku do товариства,
    - g) podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy товариства;
  - 2) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt 1;
  - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Ustawie.

## ROZDZIAŁ 8

### Benchmark, do którego porównywane są osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu

## § 11

1. Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu **WIG30** oraz w 50% z indeksu **Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)**.

2. Stopa zwrotu benchmarku (SZB), o którym mowa w ust. 1, wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,5 * \left[ \left( \frac{WIG\ 30\ n}{WIG\ 30\ k} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,5 * \left[ \left( \frac{TBSP.\ Index\ n}{TBSP.\ Index\ k} - 1 \right) * 100\% \right],$$

gdzie:

- 1) SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,
- 2) WIG30 n – wartość indeksu WIG30, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 3) WIG30 k – wartość indeksu WIG30, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 4) TBSP.Index n – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index), publikowana przez BondSpot S.A., w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 5) TBSP.Index k – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index), publikowana przez BondSpot S.A., w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku.