

PROSPEKT INFORMACYJNY OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

WARSZAWA, 14 MAJA 2024 R.



PROSPEKT INFORMACYJNY OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

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

pzu.pl/ofe

Podstawy prawne sporządzenia Prospektu informacyjnego: art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz § 3, § 4 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.

Data decyzji Urzędu Nadzoru w sprawie udzielenia zezwolenia Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu PZU SA na utworzenie Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”: 26 stycznia 1999 r.

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 14 maja 2024 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	3 5
2 DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	11
3 STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	13
4 ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	17
5 SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA	37
6 OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	41

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999 r.)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2023 r.)	62,17 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2020 r.)	41,53 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2018 r.)	42,01 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2013 r.)	36,43 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 20 lat (31.12.2003 r.)	17,57 zł

wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez OFE PZU „Złota Jesień”:

– za ostatnie 3 lata (31.12.2020 r.–31.12.2023 r.)	49,699%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2018 r.–31.12.2023 r.)	47,989%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2013 r.–31.12.2023 r.)	70,656%
– za ostatnie 20 lat (31.12.2003 r.–31.12.2023 r.)	253,842%

wysokość ostatniej (30.09.2020 r.–29.09.2023 r.) stopy zwrotu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

– wszystkich otwartych funduszy emerytalnych	48,979%
– OFE PZU „Złota Jesień”	50,989%

1

INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



SZANOWNI PAŃSTWO,

przedstawiamy Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności **Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU)** w 2023 roku.

Od ponad 25 lat Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna zarządza Otwartym Funduszem Emerytalnym PZU „Złota Jesień”. Zapewniamy członkom funduszu bezpieczny i całodobowy dostęp do rachunku online, gdzie możliwe jest śledzenie zarządzanych przez OFE PZU środków. OFE PZU zajmuje czwartą pozycję na rynku pod względem liczby członków oraz trzecią pozycję pod względem wartości aktywów netto. Na koniec grudnia 2023 roku do OFE PZU należało 2,2 mln osób, tj. 14,9% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych w Polsce, zaś aktywa netto OFE PZU wynosiły 27,6 mld zł.

SYTUACJA RYNKOWA I WYNIKI INWESTYCYJNE OFE PZU

Rok 2023 był bardzo dobrym okresem dla rynków finansowych zarówno akcyjnych jak i obligacyjnych. Charakteryzował się znaczną zmiennością, na co wpłył miała zarówno sytuacja gospodarcza jak i geopolityczna. Rynki akcji dynamicznie rosły w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy roku. W sierpniu i wrześniu doszło do korekty, jednak od października powróciły znaczące wzrosty cen. Rynki finansowe pozytywnie odbierały działania banków centralnych, które ostatecznie latem zakończyły cykl podwyżek stóp procentowych. Spadająca szybciej od prognoz inflacja wpłynęła na oczekiwania dotyczące obniżek stóp procentowych, co korzystnie wpłynęło na wyceny zarówno akcji, jak i obligacji. Czynniki geopolityczne, takie jak ciągle trwająca wojna w Ukrainie i atak Hamasu na Izrael, nie wpłynęły istotnie na nastroje inwestorów, a w konsekwencji również na stopy zwrotu z aktywów finansowych.

Główny indeks giełdy warszawskiej WIG wzrósł w 2023 roku o 36,5% a WIG30 o 32,9%. Lepsze zachowanie polskiego rynku akcji związane było m.in. z nieoczekiwaną obniżką stóp procentowych przez NBP i wynikiem wyborów parlamentarnych.

W tym środowisku OFE PZU wypracował dobre wyniki inwestycyjne. Stopa zwrotu OFE PZU wyniosła 34,5% i była o blisko 4 punkty procentowe wyższa niż wyznaczona dla OFE PZU stopa odniesienia. Efektywność produktów emerytalnych, z uwagi na ich długoterminowy horyzont inwestycyjny, należy oceniać przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. Analizując zmianę wartości jednostki rozrachunkowej od początku działalności OFE PZU, obserwujemy jej sześciokrotny wzrost. Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 20 maja 1999 roku (pierwszy dzień wyceny jednostki) wynosiła 10,00 zł, natomiast w dniu 29 grudnia 2023 roku (ostatni dzień wyceny jednostki w 2023 roku) wartość jednostki rozrachunkowej osiągnęła wartość 62,17 zł. Wyniki inwestycyjne uzyskane od początku działalności OFE PZU „Złota Jesień” zapewniły Funduszowi drugą pozycję wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Stopa zwrotu OFE PZU

• 1 rok	(30.12.2022 r.–29.12.2023 r.)	34,48%
• 3 lata	(31.12.2020 r.–29.12.2023 r.)	49,70%
• 5 lat	(31.12.2018 r.–29.12.2023 r.)	47,99%
• 10 lat	(31.12.2013 r.–29.12.2023 r.)	70,66%
• 20 lat	(31.12.2003 r.–29.12.2023 r.)	253,84%

Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego oraz obliczenia własne

OFE PZU dokłada wszelkich starań, aby jak najefektywniej inwestować powierzony mu kapitał. Należy jednak pamiętać, że historyczne wyniki inwestycyjne osiągnięte przez fundusz

nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Szczegółowe informacje, w tym o ponoszonych kosztach oraz ryzykach związanych z członkostwem w OFE PZU są dostępne w prospekcie informacyjnym OFE PZU „Złota Jesień”.

BUDOWA PRYWATNYCH OSZCZĘDNOŚCI EMERYTALNYCH

W utrzymaniu satysfakcjonującego standardu życia po zakończeniu aktywności zawodowej pomagają indywidualne rozwiązania emerytalne, takie jak **Indywidualne Konto Emerytalne (IKE)** oraz **Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE)**. Produkty te stanowią dodatkową formę długoterminowego oszczędzania w celu zabezpieczenia oszczędzającym w tych programach swojej przyszłości po osiągnięciu wieku emerytalnego. Zaletą IKZE jest także możliwość corocznego uzyskania ulgi podatkowej dla wpłacających będących podatnikami podatku dochodowego od osób fizycznych.

WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE:

W każdej chwili mają Państwo dostęp do swojego prywatnego konta online na pzu.pl.

- Po zalogowaniu się w łatwy sposób można sprawdzić stan pieniędzy zgromadzonych w OFE PZU, a także poprawność danych osobowych – swoich oraz osób uposażonych.
- Osoby oszczędzające na IKZE mogą zmienić lub uzupełnić dane zapisane na rachunku IKZE bez wychodzenia z domu. Wystarczy dostęp do Internetu oraz dane do logowania (numer rachunku lub login i hasło).

OFE PZU jest obecne w serwisie „mojePZU” (moje.pzu.pl), prezentującym informacje o różnych produktach Grupy PZU. Mogą Państwo połączyć swoje konto online z tym serwisem. Aby połączyć konto online z serwisem „mojePZU” wystarczy zalogować się na konto online i wybrać przycisk „Przejdź do mojePZU”. „MojePZU” działa także w aplikacji mobilnej.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej



Wiktoria Braun
Prezes Zarządu



Marcin Majerowski
Wiceprezes Zarządu

14 marca 2024 r.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ” I STOPIEŃ REALIZACJI CELÓW USTAWOWYCH

Wzrost wartości aktywów, uzyskany dzięki inwestycjom, jest mierzony wzrostem wartości jednostki rozrachunkowej. Wartość jednostki rozrachunkowej OFE PZU „Złota Jesień” (OFE PZU, Fundusz) wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 roku równej 10 zł do 62,17 zł na koniec 2023 roku, co odpowiada średniorocznej zmianie wartości jednostki w okresie działalności Funduszu na poziomie 7,39%.

W 2023 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wzrosła o 34,48% i była o 396 punktów bazowych wyższa niż wyznaczona dla Funduszu stopa odniesienia. Wynik Funduszu był ósmym wynikiem uzyskanym wśród otwartych funduszy emerytalnych. Wypracowana stopa zwrotu była o 1,87 punktu procentowego niższa niż średnia arytmetyczna stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych i o 1,90 punktu procentowego niższa niż mediana stóp zwrotu.

Rok 2023 był bardzo dobrym rokiem dla rynków finansowych zarówno akcyjnych, jak i obligacyjnych. Charakteryzował się znaczną zmiennością, na co wpływ miała sytuacja gospodarcza i geopolityczna. Indeks WIG wzrósł w 2023 roku o 36,54%, indeks WIG30 – o 32,91%, a indeks WIG20 – o 30,75%.

Ostatnia opublikowana przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) w 2023 roku 36-miesięczna stopa zwrotu Funduszu za okres od 30 września 2020 roku do 29 września 2023 roku wyniosła 50,989% i był to trzeci wynik wśród otwartych funduszy emerytalnych, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych dla tego samego okresu wyniosła 48,979%.

W okresie ostatnich 3, 5, 10 i 20 lat (wyliczenia na dzień 29 grudnia 2023 roku) Fundusz osiągnął stopy zwrotu w wysokości: 49,70%, 47,99%, 70,66% i 253,84%.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu dzięki wzrostowi wartości dokonywanych lokat. W 2023 roku Fundusz, prowadząc politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, lokował większość aktywów w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Udział tych akcji w aktywach na koniec 2023 roku wyniósł 92,60%. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela między spółki notowane na rynku polskim i rynkach zagranicznych. Udział akcji (w tym praw do akcji) spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 81,43% aktywów na koniec roku

(wobec 78,60% w roku poprzednim). W przypadku spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych inwestycje Funduszu skupiły się na wybranych spółkach, w szczególności z rynku europejskiego i amerykańskiego – ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 11,17% (wobec 13,32% na koniec 2022 roku).

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2023 roku, w tym m.in.:

- krajowe listy zastawne – 0,60%,
- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 2,23%,
- dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego:
 - będące przedmiotem oferty publicznej – 0,52% i
 - niebędące przedmiotem oferty publicznej – 0,68%,
- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, inne niż papiery wartościowe, wymienione w pkt 15 i 21 art. 141 ust. 1 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych – 0,83%,
- depozyty bankowe w walucie polskiej – 0,36%.

Na koniec grudnia 2023 roku na oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu znajdowały się wolne środki pieniężne stanowiące 2,17% aktywów.

Głównymi czynnikami ograniczającymi inwestycje w inne instrumenty są poziom ryzyka inwestycyjnego, brak odpowiednio atrakcyjnej oferty i nieefektywne rynki obrotu.

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 29 grudnia 2023 roku znajduje się w dalszej części prospektu.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe z zastosowaniem zasad polityki inwestycyjnej Funduszu i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań stopy zwrotu Funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem OFE PZU, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać inwestorom, w tym funduszom emerytalnym, atrakcyjne możliwości lokowania środków finansowych. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieraniu przez fundusze strukturalne Unii Europejskiej procesowi doganiania gospodarek rozwiniętych krajów europejskich. Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) pozytywnie wpływa na zachowanie krajowego rynku kapitałowego.

W przyszłości Fundusz będzie kontynuował politykę inwestycyjną maksymalizującą stopę zwrotu z aktywów przy akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Z uwagi na długi horyzont inwestycyjny akcje będą nadal stanowiły główną część portfela inwestycyjnego. Część akcyjna portfela inwestycyjnego będzie zwiększana w okresie oczekiwanej poprawy koniunktury gospodarczej, a zmniejszana w czasie, kiedy spodziewamy się okresu złej koniunktury, z zachowaniem obowiązujących limitów ustawowych.

W najbliższym czasie rynki finansowe i realna gospodarka będą pod wpływem dwóch istotnych czynników. Po pierwsze, pod wpływem spadającej inflacji i związanych z tym oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez banki centralne. Po drugie, pod wpływem oczekiwanej poprawy aktywności gospodarczej, która z powodu realnego spadku dochodów uległa istotnemu spowolnieniu w 2023 roku. Obecnie trend spadku realnych dochodów gospodarstw domowych uległ odwróceniu, a istotna poprawa kondycji konsumentów powinna stanowić bodziec do poprawy ogólnej koniunktury gospodarczej. Agresja Rosji przyczynia się także do wzrostu wydatków obronnych państw europejskich na odbudowę ich potencjału militarnego. Wydatki te mogą stanowić impuls do 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 2024 roku, co powinno wspomóc notowania akcji i obligacji korporacyjnych do końca 2024 roku. Kluczowym rynkiem dla Funduszu nadal pozostanie rynek polski.

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM OPISU RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W POSZCZEGÓLNE INSTRUMENTY

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestowanie we wszystkie dopuszczalne instrumenty finansowe, w szczególności w akcje, obligacje, listy zastawne i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym.

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 wyższe zyski, mogą krótkookresowo przynieść znaczne straty, z kolei 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, a krótkoterminowe wahania wartości aktywów – ograniczone. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel można uzyskać, różnicując umieszczone w nim instrumenty (przez dywersyfikację portfela).

Fundusz jest funduszem akcyjnym, co powoduje, że głównym czynnikiem wpływającym na osiągnięte wyniki inwestycyjne jest zachowanie rynkowych cen akcji zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i samorządy są zwykle 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. W przypadku obligacji emitowanych w walutach obcych dodatkowym ryzykiem z nimi związanym jest ryzyko walutowe.

Listy zastawne to dłużne papiery wartościowe, których podstawę emisji stanowią wierzytelności banku hipotecznego. Służą one 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.

Akcje spółek są inwestycją przynoszącą średnio największy dochód w długim terminie, ale wynik inwestycji może ulegać dużym wahaniom i czasem może zakończyć się stratą. Można wskazać dwa podstawowe źródła wahań cen akcji: ogólna koniunktura gospodarcza, która wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich spółek, oraz indywidualna sytuacja finansowa, która dotyczy tylko danej spółki. Koniunktura gospodarcza ma 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. W przypadku spółek denominowanych w walutach innych niż krajowa istotnym, dodatkowym elementem ryzyka jest kurs walutowy.

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. Wzrost oprocentowania depozytów w bankach komercyjnych podwyższył atrakcyjność lokowania środków pieniężnych w tę kategorię instrumentów finansowych.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA (Towarzystwo), zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz i bieżące monitorowanie działalności spółek oraz ich otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji. Fundusz posiadał w portfelu na koniec 2023 roku m.in. akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Inwestycje zagraniczne mogą się przyczyniać do podwyższenia stopy zwrotu Funduszu, szczególnie w okresach gorszej koniunktury w Polsce, umożliwiając skorzystanie z wyższego wzrostu gospodarczego innych krajów. Mogą one obniżyć ryzyko ponoszone przez Fundusz, zwiększając poziom dywersyfikacji portfela inwestycyjnego i jego niezależność od koniunktury na krajowym rynku.

Wszyscy emitenci akcji i obligacji znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani przy wykorzystaniu informacji dostępnych publicznie. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych spółek i analiz makroekonomicznych, jak również z materiałów i analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe.

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

Ryzyko makroekonomiczne: może mieć istotny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian okresy przyspieszonego rozwoju, stagnacji 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 niektórych krajach (w szczególności w USA i w 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, które może mieć wpływ na wynik z inwestycji, w szczególności w mniej płynne dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw.

Ryzyko rynkowe: wynika z obecnych na wszystkich rynkach fluktuacji cenowych, trudnych do przewidzenia, powodowanych w dużym stopniu przez zmienne nastroje inwestorów. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, jest popyt i podaż, których (nie)równowaga kształtuje ceny rynkowe. Oprócz fundamentalnych czynników, wynikających ze stanu gospodarki, na popyt i podaż wpływają różne inne zjawiska, m.in. zdarzenia nadzwyczajne (nieprzewidywalne) oraz o charakterze psychologicznym, związane z tzw. modą, obawami lub bieżącym nastawieniem inwestorów do podejmowania ryzyka. Czynniki psychologiczne mogą powodować dodatnie sprzężenie zwrotne, np. gdy spadek ceny akcji powoduje nasilenie ich sprzedaży, a przez to dalsze spadki ceny. Istotny wpływ na ceny mogą mieć też działania podejmowane przez dużych inwestorów (zwłaszcza zagranicznych, dysponujących dużym kapitałem), o charakterze spekulacyjnym lub związane z decyzjami strategicznymi, których powody mogą być zupełnie niezwiązane z sytuacją na danym rynku. Wszystkie tego typu sytuacje są w zasadzie nieprzewidywalne.

W porównaniu z ruchami cen powodowanymi przez czynniki makroekonomiczne, ruchy wywołane przez czynniki rynkowe są zwykle bardziej gwałtowne, lecz również bardziej krótkotrwałe. Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter inwestycji, związany z członkostwem w Funduszu, można więc uznać je za mniej istotne. Niemniej jednak mogą one powodować przejściowe znaczne wahania cen aktywów, a tym samym – wartości jednostki rozrachunkowej.

Ryzyko specyficzne: niezależnie od czynników makroekonomicznych i rynkowych, mających ogólny wpływ na zachowanie cen akcji, ważnym czynnikiem kształtowania cen akcji jest specyfika poszczególnych spółek. Dotyczy to w szczególności ich sytuacji finansowej, warunków rynkowych, w których działają, perspektyw rozwoju, zarządzania (w tym lokalnych uwarunkowań prawnych) itp. Funkcjonowanie każdej spółki zależy od popytu na jej towary, strategicznych decyzji zarządu, działań konkurencji, cen materiałów używanych do produkcji i innych czynników. Ważne są także skutki zdarzeń losowych, takich jak np. awarie lub pożary. Wszystko to przekłada się na wycenę spółki, a w konsekwencji – jej akcji. Ryzyko specyficzne spółki jest o tyle istotniejsze niż pozostałe ryzyka dotyczące akcji, że w razie niekorzystnego rozwoju sytuacji wartość spółki może ulec trwałemu, czasem bardzo znacznemu obniżeniu (z możliwością braku wypłacalności spółki i utraty całej zainwestowanej kwoty włącznie). Ryzyko specyficzne można natomiast ograniczać poprzez dywersyfikację aktywów, tzn. inwestowanie aktywów Funduszu w akcje wielu różnych spółek i inwestowanie tylko części aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta (zgodnie z ustawą może to być maksymalnie 10% aktywów Funduszu, a w praktyce dla większości emitentów ich udział jest znacznie mniejszy). Ryzyko specyficzne spółek jest uwzględniane przy analizowaniu spółki pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej. Atrakcyjność inwestowania w akcje zależy 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 wyłącznie w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej i o dobrych perspektywach rozwoju, dla których trwała utrata wartości jest mało prawdopodobna. Pracownicy Towarzystwa przygotowują analizy finansowe spółek. Ponadto działalność spółek jest monitorowana na bieżąco przy wykorzystaniu informacji finansowych, agencyjnych i prasowych oraz poprzez spotkania analityków z przedstawicielami tych spółek.

Ryzyko cen akcji: na ryzyko spadku cen akcji składają się łącznie ryzyka: makroekonomiczne, rynkowe, specyficzne i płynności. Jest ono najistotniejsze wśród ryzyk dotyczących 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 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: występuje w sytuacji, kiedy niedostateczna płynność instrumentów finansowych uniemożliwia dokonywanie inwestycji w krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ich cenę lub w ogóle uniemożliwia inwestowanie w takie instrumenty. Możliwe są również sytuacje, w których ryzyko płynności ujawnia się już po zakupie instrumentu finansowego z powodu znacznego spadku jego płynności, co przejawia się tym, że w krótkim czasie niemożliwa jest znaczna sprzedaż tego instrumentu bez istotnego wpływu na jego cenę. Podwyższone ryzyko specyficzne lub kredytowe spółki z reguły powoduje również wzrost ryzyka płynności. Z kolei wyższe ryzyko płynności może przekładać się na wzrost ryzyka rynkowego. Ze względu na dużą wartość aktywów posiadanych przez Fundusz, obowiązek lokowania ich przeważającej części w akcjach krajowych oraz ograniczoną płynność na warszawskiej giełdzie, ryzyko płynności należy uznać za istotne. Ryzyko płynności można ograniczać przez inwestycje w największe spółki (co wiąże się ze zwiększeniem ich ryzyka specyficznego) lub spółki zagraniczne, charakteryzujące się wysoką płynnością (co wiąże się ze zwiększeniem ryzyka walutowego).

Ryzyko stopy procentowej: to ryzyko zmian rynkowych poziomów rentowności instrumentów dłużnych (obligacji) oraz instrumentów rynku pieniężnego. Zmiana rentowności pociąga za sobą zmianę przynoszonego przez nie bieżącego dochodu lub zmianę ich wartości rynkowej (wzrost rentowności powoduje spadek cen i na odwrót). Ryzyko to na skutek zakazu posiadania przez fundusze obligacji skarbowych jest ograniczone, głównie ze względu na relatywnie niewielki udział instrumentów dłużnych w aktywach Funduszu oraz konstrukcję posiadanych aktualnie instrumentów (oparcie kuponu obligacji głównie na stopie zmiennej), powodującą małą wrażliwość ich wyceny na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe: polega na tym, że kontrahent nie jest w stanie, czasowo lub trwale, wywiązać się z przyjętych zobowiązań finansowych. W przypadku emitenta papierów wartościowych lub banku przyjmującego depozyty może to prowadzić do utraty części lub całości kwoty zainwestowanej przez Fundusz w te instrumenty. Ryzyko to rośnie wraz z wydłużaniem okresu 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 głównie przy użyciu dywersyfikacji lokat. Metoda ta jest jednak tylko częściowo skuteczna ze względu na ograniczony wachlarz dostępnych tego typu instrumentów. Ryzyko niewypłacalności banku, w którym lokowane są środki pieniężne, jest minimalizowane przez wybór banków wiarygodnych o ustalonej pozycji rynkowej oraz ograniczanie wielkości lokat dokonywanych w pojedynczych bankach. Wszystkie dokonywane lokaty są krótkoterminowe, przez co są bezpieczniejsze.

Ryzyko koncentracji: to ryzyko nadmiernego, nieadekwatnego do płynności 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: to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji ze swoich zobowiązań.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów: oznacza 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 INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe: wyniki uzyskane przez Fundusz w przyszłości mogą okazać się zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). 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 aktywów do portfela Funduszu. Fundusz stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną oraz uzyskać wyniki lepsze od benchmarku. 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 poniesienia straty przez Fundusz w wyniku nieadekwatnych, zawodnych działań ludzi, systemów, warunków zewnętrznych lub procesów wewnętrznych (w tym zleczanych do wykonania podmiotom zewnętrznym).

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 przejęcia zarządzania innym funduszem:** za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie przez Towarzystwo zarządzania innym funduszem, a w konsekwencji likwidacja przejętego funduszu poprzez przejęcie jego aktywów i włączenie ich do aktywów Funduszu, 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: ryzyko, że 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: ryzyko, że 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 ryzyk prawnych można wyróżnić w szczególności poniższe 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:** ryzyko zmian przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące przedmiotem inwestycji Funduszu. Zmiany przepisów mogą wpłynąć na rentowność lokat Funduszu, a także na wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu;
- **ryzyko transgraniczne:** ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie przepływu 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 zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej



Wiktoria Braun
Prezes Zarządu



Marcin Majerowski
Wiceprezes
Zarządu



Artur Paździor
Wiceprezes
Zarządu

14 maja 2024 r.



DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

obowiązuje od 13 kwietnia 2015 r.

OKREŚLENIE CELU INWESTYCYJNEGO

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 stopy zwrotu Funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

BENCHMARK, DO KTÓREGO PORÓWNYWANE BĘDĄ STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 80% z indeksu WIG oraz w 20% ze stopy oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek WIBOR (3M) powiększonej o 50 p.b.

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

$$SZB = 0,8 \times \left[\left(\frac{WIG_n}{WIG_k} - 1 \right) \times 100\% \right] + 0,2 \times \left(\sum_{l=k}^n \frac{WIBOR_l(3M) + 50 \text{ p.b.}}{360} \right)$$

gdzie:

SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,

WIG n – wartość indeksu WIG publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,

WIG k – wartość indeksu WIG publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,

WIBOR l (3M) – oznacza roczną stopę procentową trzymiesięcznych pożyczek udzielonych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w każdym dniu okresu, w którym oblicza się stopę zwrotu benchmarku; wartość WIBOR (3M) w dniu, w którym nie jest publikowana wartość WIBOR (3M), jest równa wartości WIBOR (3M) z ostatniego dnia, w którym została opublikowana wartość WIBOR (3M),

p.b. – oznacza punkt bazowy równy 1/100 punktu procentowego.

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

1. Fundusz inwestuje w instrumenty dopuszczone Ustawą (Ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. ze zm.).
2. Fundusz realizuje strategię funduszu akcyjnego.
3. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w akcje wynosi 80% oraz 20% w dozwolonych instrumentach dłużnych. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksu wchodzącego w skład benchmarku dla lokat Funduszu. Wartość aktywów Funduszu może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.
4. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka.
5. Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w akcje, głównie spółek krajowych, w dłużne papiery wartościowe emitowane przez korporacje i samorządy oraz w instrumenty rynku pieniężnego.
6. Fundusz lokuje aktywa także w akcje denominowane w walutach innych niż krajowa w ramach obowiązujących przepisów prawa.
7. 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 na rynkach zarówno akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.
8. Dywersyfikacja aktywów portfela Funduszu dokonywana jest zgodnie z ustalonym systemem limitów zaangażowania. Udział papierów wartościowych jednego emitenta nie może przekroczyć 10% aktywów Funduszu.
9. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji są:
 - 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,
 - 5) ocena płynności oraz free floatu poszczególnych papierów wartościowych.
10. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
 - 2) dochodowość nabywanych instrumentów finansowych i jej oczekiwane zmiany,
 - 3) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
 - 4) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
 - 5) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.
11. W przypadku gdy przedmiotem inwestycji Funduszu są aktywa denominowane w walutach innych niż krajowa, dodatkowym elementem uwzględnianym przy analizie opłacalności i ryzyka inwestycji jest ryzyko walutowe.
12. Fundusz, dokonując inwestycji w akcje spółek denominowanych w walutach obcych, niezależnie od sporządzenia analizy spółki dokonuje również oceny perspektyw zmiany kursu waluty, w której dokonywana jest ta inwestycja.
13. Fundusz, dokonując inwestycji w akcje spółek denominowanych w walutach obcych, nie replikuje ich udziału w indeksach giełdowych.
14. 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, w szczególności w odniesieniu do inwestycji denominowanych w walucie innej niż krajowa.
15. Maksymalne zaangażowanie lokat Funduszu w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć:
 - 1) 20% wartości aktywów do 31 grudnia 2015 roku,
 - 2) 30% wartości aktywów od 1 stycznia 2016 roku.
16. Minimalne zaangażowanie lokat Funduszu w akcje nie może przekroczyć:
 - 1) 55% wartości aktywów do 31 grudnia 2015 roku,
 - 2) 35% wartości aktywów do 31 grudnia 2016 roku,
 - 3) 15% wartości aktywów do 31 grudnia 2017 roku,
 - 4) 0% wartości aktywów od 1 stycznia 2018 roku.

3

STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”



§ 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”, zwany dalej w Statucie „Funduszem”.
2. Fundusz został utworzony jako otwarty fundusz emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (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 Przedmiot działalności Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1440), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych (Dz.U. Nr 228, poz. 1507, ze zmianami).

§ 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 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.

§ 5 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu przez Towarzystwo

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 członków Funduszu.
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

§ 6 Członkostwo w Funduszu

1. Członek Funduszu jest osobą fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy.
2. Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.
3. Umowa z Funduszem może zostać zawarta wyłącznie w trybie korespondencyjnym.
4. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu składa pisemne oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy emerytalnych.

§ 7 Zmiana Funduszu

1. Jeżeli członek Funduszu przystępuje do innego otwartego funduszu emerytalnego, fundusz ten jest obowiązany zawiadomić Fundusz na piśmie o zawarciu umowy z tym członkiem.

2. W przypadku zmiany otwartego funduszu emerytalnego uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z dniem dokonania zmian w CRC OFE.
3. Wypłaty transferowe dokonywane są przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym każdego lutego, maja, sierpnia i listopada.
4. Kwota wypłaty transferowej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem tej wypłaty.

§ 8 Rejestr członków Funduszu

1. Fundusz otwiera dla każdego członka Funduszu, w ramach prowadzonego rejestru, rachunek i nadaje mu numer w rejestrze.
2. Na rachunku każdego członka Funduszu ewidencjonowane są składki członka Funduszu lub wypłaty transferowe.
3. Rejestr, w odniesieniu do każdego członka Funduszu, dla którego otwarty został rachunek, zawiera podstawowe dane osobowe członka Funduszu obejmujące:
 - 3.1. imiona i nazwisko,
 - 3.2. datę urodzenia,
 - 3.3. numer PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL – w miejsce numeru PESEL serię i numer dowodu osobistego lub paszportu,
 - 3.4. adres miejsca zamieszkania.

§ 9 Środki na Rachunku

1. Członek Funduszu nie może rozporządzać środkami zapisanymi na rachunku z zastrzeżeniem rozporządzeń na wypadek śmierci oraz postanowień § 11 Statutu.
2. Środki zapisane na rachunku członka Funduszu nie podlegają egzekucji.

§ 10 Wypłata środków z rachunku

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 11 i § 12 Statutu wypłata środków zapisanych na rachunku członka Funduszu może nastąpić:
 - 1.1. w razie zawarcia umowy przez członka Funduszu z innym otwartym funduszem emerytalnym, na rzecz tego funduszu,
 - 1.2. w szczególnych przypadkach przewidzianych przepisami prawa.
2. Wypłata transferowa, o której mowa w ust. 1 pkt 1.1., dokonywana jest w sytuacji, w której członek Funduszu zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym, a fundusz ten zawiadomił o tym Fundusz.

§ 11 Podział środków w razie rozvodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zapisane na jego rachunku, przypadające byłemu małżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego, są przekazywane

w ramach wypłaty transferowej na rachunek byłego małżonka w jego otwartym funduszu emerytalnym.

2. Jeżeli były małżonek nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz otwiera rachunek na nazwisko byłego małżonka i przekazuje na ten rachunek należne mu środki.
3. Przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem.

§ 12 Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu emerytalnym, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Wypłata transferowa jest dokonywana z zachowaniem zasad określonych w przepisach Ustawy.
2. Środki niewykorzystane zgodnie z ust. 1 wypłacane są osobom wskazanym przez zmarłego, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
3. Wypłata, o której mowa w ust. 2, realizowana jest jednorazowo lub w ratach płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata.
4. Wypłaty w ratach dokonywane są na wniosek złożony na formularzu udostępnionym przez Fundusz, według następujących zasad:
 - 4.1. osoba uprawniona wskazuje liczbę rat,
 - 4.2. raty mogą być kwartalne (maksymalna liczba rat 8) lub miesięczne (maksymalna liczba rat 24),
 - 4.3. wypłata pierwszej raty następuje w terminie 3 miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca od udokumentowania prawa do środków,
 - 4.4. kolejne raty są wypłacane w terminie 15 dni odpowiednio od upływu każdego miesiąca lub każdego kwartału,
 - 4.5. wypłaty dokonywane są przelewem na rachunek lub przekazem pocztowym,
 - 4.6. wypłaty dokonywane są w ratach równych co do liczby jednostek rozrachunkowych, według wartości jednostki rozrachunkowej w dniu wyceny poprzedzającym dzień wypłaty.

§ 13 Opłaty

1. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłaconych na rachunek członka Funduszu składek, stosując jednolitą metodę obliczania i pobierania tej opłaty w stosunku do wszystkich członków.
2. Wysokość opłaty wynosi 1,75% kwoty z wpłaconych składek.
3. Opłata jest potrącana przez Fundusz przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe, niezwłocznie

po otrzymaniu składki przez Fundusz, chyba że opóźnienie nastąpiło z przyczyn, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Opłata przekazywana jest na rachunek Towarzystwa.

4. Uchylony.

§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu

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

1.1. maksymalną wysokość kosztów związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, na które składa się:

1.1.1. wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru 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.

1.1.2. opłata za rozliczenie transakcji kupno/sprzedaż papierów wartościowych w wysokości 5,00 PLN.

1.1.3. zwrot kosztów na rzecz instytucji rozliczeniowych:

1.1.3.1. koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją 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;

1.1.3.2. Uchylony

1.1.3.3. pozostałe udokumentowane koszty poniesione przez Depozytariusza w związku z wykonywaniem poleceń Funduszu za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych pokrywa Towarzystwo na podstawie odrębnej umowy.

1.2. 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:

1.2.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji: 0,25%,

1.2.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe: 0,20%,

1.2.3. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte: 2,00%,

1.2.4. Inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy: 0,35%.

Koszty, o których mowa w pkt 1.2, pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu;

1.3. 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 w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:

1.3.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji 0,35%,

1.3.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%,

1.3.3. Inne Aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy: 2,00%.

Koszty, o których mowa w pkt 1.3, pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu;

1.4. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo ustalone według następującej skali:

Wysokość Aktywów Netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie otwartym funduszem od Aktywów Netto wynosi:
ponad	do	
	8.000	0,045% Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
8.000	20.000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
20.000	35.000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
35.000	45.000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
45.000		15,5 mln zł

Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 11–14 Ustawy;

- 1.5. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz 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.

§ 15 Rachunek premiowy. Rachunek rezerwowy

1. Fundusz otwiera rachunek premiowy i przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest naliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
2. Fundusz otwiera rachunek rezerwowy, którego środki stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Środki zgromadzone na rachunku premiowym, które mogą być wycofane przez Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Ustawie, są niezwłocznie przenoszone na rachunek rezerwowy, a pozostała kwota przekazywana jest niezwłocznie do Funduszu.
4. Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w terminach i na zasadach określonych w Ustawie.
5. Środki, których Towarzystwo nie może wycofać z rachunku rezerwowego ze względu na niespełnienie warunków określonych w Ustawie, są przekazywane do Funduszu.

§ 16 Uchylony

§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie aktywów Funduszu.
2. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie Aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, bank krajowy, spełniający warunki określone w Ustawie.
3. Siedzibą Depozytariusza są Katowice.
4. Adres Depozytariusza: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

§ 18 Ogłaszanie Prospektów Informacyjnych

1. Prospekty informacyjne Funduszu są ogłaszane w dzienniku ogólnopolskim „Dziennik Gazeta Prawna” oraz na ogólnodostępnej stronie internetowej www.pzu.pl, przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
2. Prospekt informacyjny Funduszu jest ogłaszany raz w roku, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera jego Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej

Funduszu, ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa.

§ 19 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, 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 osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja zawiera także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w przeszłości, wysokość opłat i kosztów wynikających z Ustawy oraz opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Informację, o której mowa w ust. 1, Fundusz przesyła elektronicznie na udostępnione członkowi Funduszu indywidualne konto online, a na wniosek członka Funduszu:
 - 2.1. pocztą elektroniczną na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres e-mail albo
 - 2.2. listem zwykłym na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres do korespondencji.
3. Wniosek, o którym mowa w ust. 2, członek Funduszu może złożyć na piśmie, poprzez indywidualne konto online lub na infolinii po autoryzacji.
4. W trybie i formie uzgodnionych na podstawie ust. 2 Fundusz przesyła członkowi Funduszu inne informacje, o których mowa w Ustawie i przepisach wykonawczych.

§ 20 Obowiązanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.

§ 21 Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody członków Funduszu. Niniejszy Statut może być zmieniony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
2. Zmianę Statutu Fundusz ogłasza w dzienniku ogólnopolskim, określonym w § 18 ust. 1, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu.
3. 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.



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

na dzień 31 grudnia 2023 r.



1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” („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.

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) wydanego 26 stycznia 1999 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 3 lutego 1999 r. pod numerem RFe 6. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”) oraz Statutem Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w dniu 21 grudnia 1998 r. (z późniejszymi zmianami) („Statut Funduszu”) i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru

nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 r.

Ostatni prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” został opublikowany w elektronicznym wydaniu Dziennika Gazety Prawnej w dniu 18 maja 2023 r.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

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 od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

4. DEPOZYTARIUSZ

Funkcję Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. ING Bank Śląski S.A. pełni funkcję Depozytariusza od dnia 14 stycznia 2012 r. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa oraz Statut Funduszu.

5. AGENT TRANSFEROWY

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 21 („Agent Transferowy”).

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej funduszu w długim okresie, przy akceptowanym poziomie ryzyka i przy jednoczesnym 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 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. 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 r. fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych w okresie sprawozdawczym Fundusz odprowadzał podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego

współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

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 podatków 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 r., Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia 24 grudnia 2007 r. oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

Wpłaty dokonywane na rzecz Członków Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych na dzień ich otrzymania i przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy oraz po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata. Przeliczenie następuje według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.

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 albo na 5 dni roboczych przed terminem dokonania wypłaty transferowej.

W przypadku dokonywania wypłat transferowych w ramach tego samego funduszu następuje odpowiednie przeniesienie jednostek rozrachunkowych pomiędzy rachunkami Członków.

c) rachunek rezerwowy

Na podstawie Art. 181 Ust. 1 Ustawy Fundusz otworzył rachunek rezerwowy, na który są przenoszone środki zgromadzone na rachunku premiowym, do których Towarzystwo nabyło uprawnienie do wycofania. Zwiększenie kapitału rezerwowego odbywa się według tych samych zasad, które stosowane są dla zwiększenia kapitału Funduszu.

d) rachunek premiowy

Na podstawie Art. 182a Ust. 1 Ustawy w dniu 1 kwietnia 2004 r. Fundusz otworzył rachunek premiowy. Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa z tytułu wpłat na rachunek premiowy są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz Członków Funduszu. Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmuje się w księgach Funduszu jako należności oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym.

Zgodnie z Art. 182a punkt 3 Ustawy, w pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez organ nadzoru do publicznej wiadomości średniej ważonej stopy zwrotu funduszy:

- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najwyższą stopę zwrotu, nabywa uprawnienie do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiowym;
- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, przekazuje wszystkie środki zgromadzone na rachunku premiowym do otwartego funduszu;
- towarzystwa zarządzające pozostałymi funduszami uzyskują uprawnienie do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiowym, wyliczonej zgodnie z procentowym wskaźnikiem premiowym; wysokość środków, co do których towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania, zależy od uzyskanej przez dany fundusz 36 miesięcznej stopy zwrotu.

Ta część środków zgromadzonych na rachunku premiowym, która nie podlega zwrotowi do Towarzystwa, stanowi przychód Funduszu.

e) 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 są składniki 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.

f) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

Nabycie lub zbycie aktywów niebędących 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.

g) 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.

h) 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.

W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody niż określone powyżej, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość 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.

i) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

Fundusz pokrywa ze swoich aktywów koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, koszty wynagrodzenia premiewego, 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 r. 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. 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 BondSpot:
 - 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 przepływow pieniędzy. 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, 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 okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

BILANS [w złotych]		31.12.2023	31.12.2022
I.	Aktywa	27 670 661 213,53	21 227 098 672,27
1.	Portfel inwestycyjny	27 065 526 944,95	21 005 321 598,52
2.	Środki pieniężne	600 233 964,21	201 566 811,19
	a) na rachunku bieżącym	578 604 829,96	191 821 540,36
	b) na rachunku przeliczeniowym	21 629 134,25	9 745 270,83
	– na rachunku wpłat	19 515 847,65	7 510 689,61
	– na rachunku wypłat	2 051 727,40	2 162 801,94
	– do wyjaśnienia	61 559,20	71 779,28
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	4 900 304,37	20 210 262,56
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 395 886,84	3 163 711,68
	b) z tytułu dywidend	760 265,26	10 100 333,72
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	2 565 295,56	4 920 975,21
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	178 856,71	102 282,73
	g) pozostałe należności	0,00	1 922 959,22
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	29 885 399,20	6 210 838,26
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	5 004 298,96	1 046 501,42
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	20 703 175,98	2 281 996,71
4.	Wobec towarzystwa	0,00	87 919,43
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	1 457 637,22	1 120 717,92
8.	Pozostałe zobowiązania	891 917,05	499 649,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 828 369,99	1 174 053,73
III.	Aktywa netto (I - II)	27 640 775 814,33	21 220 887 834,01
IV.	Kapitał funduszu	-2 109 132 446,37	-1 346 481 299,41
V.	Kapitał rezerwowy	-29 379 039,98	-29 388 336,35
VI.	Kapitał premiowy	-2 052 441,90	-1 719 199,24
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	29 781 339 742,58	22 598 476 669,01
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	13 482 661 772,14	12 723 985 569,43
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	5 565 085 609,25	5 286 012 230,82
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	10 733 592 361,19	4 588 478 868,76
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)	27 640 775 814,33	21 220 887 834,01

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
I.	Przychody operacyjne	912 885 704,04	831 473 293,27
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	880 327 107,47	811 683 362,54
	a) dywidendy i udziały w zyskach	788 061 167,82	730 896 358,04
	b) odsetki, w tym	92 265 939,65	80 787 004,50
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	76 753 526,89	67 378 808,82
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	15 512 412,76	13 408 195,68
	– 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	20 142 900,56	10 775 610,46
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	2 669 285,23	4 171 803,69
4.	Pozostałe przychody	9 746 410,78	4 842 516,58
II.	Koszty operacyjne	154 209 501,33	155 372 457,37
1.	Koszty zarządzania funduszem	116 001 713,58	107 346 328,66
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	14 375 267,81	13 055 031,74
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 757 390,25	2 932 335,61
4.	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
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-14 362 294,80	-6 760 186,25
7.	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	6 669 760,32	6 837 654,16
8.	Koszty danin publicznych	28 767 664,17	31 961 293,45
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	758 676 202,71	676 100 835,90
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 424 186 870,86	-4 578 924 093,90
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	279 073 378,43	280 220 806,55
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	6 145 113 492,43	-4 859 144 900,45
V.	Wynik z operacji (III + IV)	7 182 863 073,57	-3 902 823 258,00
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	7 182 863 073,57	-3 902 823 258,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU [w złotych]		01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
A. Zmiana wartości aktywów netto			
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 220 887 834,01	25 806 386 831,08
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	7 182 863 073,57	-3 902 823 258,00
1.	Wynik z inwestycji	758 676 202,71	676 100 835,90
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	279 073 378,43	280 220 806,55
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	6 145 113 492,43	-4 859 144 900,45
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-762 975 093,25	-682 675 739,07
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	473 092 639,57	443 057 745,09
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 236 067 732,82	1 125 733 484,16
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	6 419 887 980,32	-4 585 498 997,07
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	27 640 775 814,33	21 220 887 834,01
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych			
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym			
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	459 026 384,6882	473 480 541,5270
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	444 535 366,6975	459 026 384,6882
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	43 886,3883	47 167,3421
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	43 798,3396	43 886,3883
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	46,23	54,50
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	62,17	46,23
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	34,48	-15,17
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	45,25	38,88
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	62,60	57,28
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	62,17	46,23

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	21 220 887 834,01	25 806 386 831,08
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-1 346 481 299,41	-663 243 420,93
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	446 712 059,94	423 253 879,11
	– wpłat członków	440 322 678,64	418 821 463,37
	– otrzymanych wpłat transferowych	6 385 259,36	4 432 415,74
	– pokrycia szkody	4 121,94	0,00
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	1 209 363 206,90	1 106 491 757,59
	– wypłat transferowych	5 783 021,19	4 233 661,15
	– wypłat osobom uprawnionym	38 368 730,19	34 949 294,65
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 133 163 919,02	1 047 024 947,92
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	32 047 536,50	20 283 853,87
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 109 132 446,37	-1 346 481 299,41
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-29 388 336,35	-29 782 543,63
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	12 342 231,12	6 437 873,80
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	12 342 231,12	6 437 873,80
	b) zmniejszenia z tytułu	12 332 934,75	6 043 666,52
	– wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	6 043 666,52
	– pozostałe	12 332 934,75	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-29 379 039,98	-29 388 336,35
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-1 719 199,24	-1 887 131,37
3.1	Zmiany w kapitale premiowym		
	a) zwiększenia z tytułu	14 038 348,51	13 365 992,18
	– wpłat towarzystwa	14 038 348,51	13 365 992,18
	b) zmniejszenia z tytułu	14 371 591,17	13 198 060,05
	– zasilenia rachunku rezerwowego	12 342 231,12	6 437 873,80
	– zasilenia funduszu	2 029 360,05	6 760 186,25
	– pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 052 441,90	-1 719 199,24
4.	Wynik finansowy	29 781 339 742,58	22 598 476 669,01
	Wynik finansowy roku bieżącego	7 182 863 073,57	-3 902 823 258,00
	Wynik finansowy lat ubiegłych	22 598 476 669,01	26 501 299 927,01
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	27 640 775 814,33	21 220 887 834,01

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
1.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	0	100 000	100 000	0,36	0	405 000	405 000	1,91
1.1	mBank SA – 08/01/2024	0	100 000	100 000	0,36	0	0	0	0,00
1.2	mBank SA – 10/01/2023	0	0	0	0,00	0	80 000	80 000	0,38
1.3	Santander Bank Polska SA – 16/01/2023	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,47
1.4	ING Bank Śląski SA – 10/05/2023	0	0	0	0,00	0	70 000	70 000	0,33
1.5	ING Bank Śląski SA – 08/03/2023	0	0	0	0,00	0	75 000	75 000	0,35
1.6	Santander Bank Polska SA – 08/02/2023	0	0	0	0,00	0	80 000	80 000	0,38
2.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	0	0	0	0,00	29 000	29 000	29 825	0,14
2.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/02/2023	0	0	0	0,00	29 000	29 000	29 825	0,14
3.	Listy zastawne	326	162 605	165 250	0,60	30 730	194 428	195 829	0,92
3.1	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/04/2024	248	123 967	125 506	0,45	194	96 924	97 120	0,46
3.2	PKO Bank Hipoteczny SA – 30/09/2024	78	38 638	39 744	0,14	36	17 588	17 635	0,08
3.3	mBank Hipoteczny SA – 20/02/2023	0	0	0	0,00	30 000	29 916	30 895	0,15
3.4	mBank Hipoteczny SA – 15/09/2023	0	0	0	0,00	500	50 000	50 180	0,24
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	143 344	146 323	144 734	0,52	143 344	146 323	139 631	0,66
4.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/05/2024	143 344	146 323	144 734	0,52	143 344	146 323	139 631	0,66
5.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	124 021	189 204	188 225	0,68	124 511	194 270	191 976	0,90
5.1	Miasto Koszalin KOSZAL F – 26/09/2023	0	0	0	0,00	490	5 066	5 020	0,02
5.2	Miasto Koszalin KOSZAL G – 26/09/2024	490	5 071	4 976	0,02	490	5 071	4 989	0,02
5.3	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	490	5 074	4 963	0,02	490	5 074	4 978	0,02
5.4	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	4 933	0,02	490	5 074	4 942	0,02
5.5	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	490	5 071	4 910	0,02	490	5 071	4 920	0,02
5.6	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	490	5 066	4 850	0,02	490	5 066	4 856	0,02
5.7	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	490	5 059	4 826	0,02	490	5 059	4 835	0,02
5.8	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	680	7 007	6 739	0,02	680	7 007	6 735	0,03
5.9	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	490	5 050	4 812	0,02	490	5 050	4 826	0,02
5.10	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	490	5 050	4 791	0,02	490	5 050	4 808	0,02
5.11	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	680	7 009	6 634	0,02	680	7 009	6 662	0,03
5.12	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	490	5 050	4 795	0,02	490	5 050	4 815	0,02
5.13	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	680	7 011	6 541	0,02	680	7 011	6 537	0,03
5.14	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	680	7 010	6 519	0,02	680	7 010	6 519	0,03
5.15	Miasto Stołeczne Warszawa – 12/10/2025	9 411	8 933	9 586	0,03	9 411	8 933	9 248	0,04
5.16	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	20 480	20 160	19 279	0,07	20 480	20 160	18 140	0,09
5.17	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2025	87 000	86 508	89 070	0,32	87 000	86 508	89 145	0,42
6.	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	11 750	623 430	616 587	2,23	53 197	359 142	332 681	1,57

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
6.1	ABM Solid SA w upadłości układowej – 28/09/2013	30	3 000	0	0,00	30	3 000	0	0,00
6.2	Bank Millennium SA – 07/12/2027	229	113 993	109 246	0,39	229	113 993	92 643	0,44
6.3	Bank Millennium SA – 30/01/2029	98	49 000	44 583	0,16	98	49 000	47 599	0,22
6.4	mBank SA – 17/01/2025	50	5 000	5 204	0,02	50	5 000	5 159	0,02
6.5	mBank SA – 10/10/2028	40	20 000	20 263	0,07	40	20 000	19 652	0,09
6.6	mBank SA – 10/10/2030	105	52 500	50 688	0,18	105	52 500	51 192	0,24
6.7	Santander Bank Polska SA – 31/03/2025	200	100 537	102 153	0,37	0	0	0	0,00
6.8	Santander Bank Polska SA – 30/11/2026	160	80 000	80 528	0,29	0	0	0	0,00
6.9	Dino Polska SA – 06/10/2023	0	0	0	0,00	30 000	29 821	30 493	0,14
6.10	Develia SA – 22/05/2023	0	0	0	0,00	12 000	12 002	12 147	0,06
6.11	Lokum Deweloper SA – 05/09/2024	0	0	0	0,00	10 000	9 326	9 790	0,05
6.12	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	645	64 500	67 181	0,24	645	64 500	64 004	0,30
6.13	mBank SA – 11/09/2027	193	89 073	90 099	0,33	0	0	0	0,00
6.14	Bank Millennium SA – 18/09/2027	10 000	45 827	46 642	0,17	0	0	0	0,00
7.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	81 000	227 511	229 379	0,83	55 200	196 899	199 031	0,94
7.1	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. – 04/03/2024	50 000	50 000	50 250	0,18	50 000	50 000	50 322	0,24
7.2	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 26/09/2025	3 000	30 000	30 026	0,11	0	0	0	0,00
7.3	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 27/11/2026	2 900	29 000	29 028	0,10	0	0	0	0,00
7.4	Ronson Development SE – 15/04/2025	20 000	20 065	20 582	0,07	0	0	0	0,00
7.5	PKO Bank Hipoteczny SA – 19/05/2023	0	0	0	0,00	40	19 962	20 147	0,09
7.6	PKO Bank Hipoteczny SA – 03/04/2023	0	0	0	0,00	160	77 053	78 580	0,37
7.7	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/03/2024	100	48 562	49 354	0,18	0	0	0	0,00
7.8	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 11/04/2024	5 000	49 884	50 138	0,18	5 000	49 884	49 981	0,24
8.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	778 500 432	12 637 557	22 530 910	81,43	774 465 007	12 683 873	16 684 386	78,60
8.1	ASBISc Enterprises PLC	1 616 835	6 203	46 090	0,17	1 616 835	6 203	38 607	0,18
8.2	CEZ a.s.	671 077	49 287	112 358	0,41	741 377	54 603	110 510	0,52
8.3	AmRest Holdings SE	5 000 371	126 027	132 982	0,48	5 000 371	126 027	97 013	0,46
8.4	MOL Rt.	7 227 550	181 456	231 819	0,84	8 614 532	230 733	263 066	1,24
8.5	UniCredit SpA	3 856 453	135 091	411 819	1,49	6 111 048	214 070	380 608	1,79
8.6	Kernel Holding SA	0	0	0	0,00	1 702 434	98 608	29 625	0,14
8.7	Allegro.eu SA	14 849 703	590 744	495 826	1,79	11 713 502	496 580	294 338	1,39
8.8	Astarta Holding PLC	256 984	15 712	7 335	0,03	256 984	15 712	5 216	0,02
8.9	Pepco Group NV	7 387 820	257 131	192 063	0,69	4 347 772	174 339	171 542	0,81
8.10	AB SA	995 549	22 147	74 237	0,27	995 549	22 147	49 241	0,23
8.11	Asseco BS SA	484 389	6 518	23 753	0,09	484 389	6 518	16 107	0,08

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.12	AC SA	883 519	31 743	22 876	0,08	824 423	30 599	25 293	0,12
8.13	Adiuvio Investments SA	330 890	8 743	292	0,00	330 890	8 743	244	0,00
8.14	Agora SA	8 126 434	81 712	91 292	0,33	8 126 434	81 712	39 238	0,18
8.15	Alumetal SA	0	0	0	0,00	925 305	43 997	64 729	0,30
8.16	Amica SA	232 414	36 168	19 233	0,07	232 414	36 168	17 494	0,08
8.17	Aparator SA	1 246 007	27 712	19 027	0,07	1 246 007	27 712	17 274	0,08
8.18	Aplisens SA	0	0	0	0,00	55 527	488	758	0,00
8.19	Atende SA	692 812	0	2 338	0,01	692 812	0	1 665	0,01
8.20	Auto Partner SA	10 306 433	34 980	270 087	0,98	11 512 197	40 896	151 469	0,71
8.21	BNP Paribas Bank Polska SA	413 500	22 414	35 615	0,13	348 500	19 237	19 579	0,09
8.22	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 918 803	193 785	297 838	1,08	2 780 271	182 764	209 019	0,98
8.23	Bank Millennium SA	65 492 207	276 372	545 688	1,97	67 417 542	292 113	310 208	1,46
8.24	Benefit Systems SA	59 341	33 819	117 090	0,42	59 341	33 819	43 578	0,21
8.25	BOŚ SA	2 963 739	55 791	33 475	0,12	2 963 739	55 791	24 907	0,12
8.26	mBank SA	1 489 610	341 436	797 312	2,88	1 409 168	314 638	417 066	1,96
8.27	ING Bank Śląski SA	4 310 007	239 559	1 109 610	4,01	4 318 231	238 753	712 893	3,36
8.28	Budimex SA	1 070 565	74 025	671 472	2,43	1 208 628	113 936	339 736	1,60
8.29	Santander Bank Polska SA	3 834 587	850 780	1 877 147	6,78	3 694 592	801 154	959 467	4,52
8.30	CCC SA	963 907	55 535	58 375	0,21	1 494 690	136 403	64 644	0,30
8.31	Cyfrowy Polsat SA	18 909 275	355 402	234 416	0,85	18 909 275	355 402	332 934	1,57
8.32	Ciech SA	0	0	0	0,00	884 366	30 290	36 466	0,17
8.33	Celon Pharma SA	500 412	9 339	7 665	0,03	500 412	9 339	7 048	0,03
8.34	Comarch SA	439 219	68 562	93 950	0,34	439 219	68 562	72 367	0,34
8.35	Decora SA	653 215	18 801	34 909	0,13	660 400	19 129	21 257	0,10
8.36	Dekpol SA	297 174	6 460	15 728	0,06	297 174	6 460	9 067	0,04
8.37	Dino Polska SA	932 376	124 578	428 902	1,55	932 376	124 578	349 771	1,65
8.38	Dom Development SA	364 910	14 216	54 614	0,20	364 910	14 216	34 713	0,16
8.39	Echo Investment SA	4 024 587	13 303	16 175	0,06	4 003 098	13 212	13 534	0,06
8.40	Enea SA	25 865 988	325 157	236 614	0,86	25 996 275	327 239	154 394	0,73
8.41	Centrum Medyczne Enel-Med SA	4 931 844	61 225	92 528	0,33	4 930 410	61 205	77 407	0,36
8.42	Eurocash SA	3 261 085	87 650	54 106	0,20	3 762 039	106 432	51 005	0,24
8.43	Grenevia SA	9 661 168	37 636	32 833	0,12	9 661 168	37 636	31 607	0,15
8.44	Ferro SA	370 765	10 092	11 495	0,04	0	0	0	0,00
8.45	Forte SA	2 757 409	109 039	63 175	0,23	2 757 409	109 039	54 615	0,26
8.46	GPW SA	1 337 901	56 785	56 837	0,21	1 337 901	56 785	47 357	0,22
8.47	Grupa Pracuj SA	130 000	9 369	8 019	0,03	130 000	9 369	5 297	0,03
8.48	GTC SA	54 808 287	336 661	231 576	0,84	54 473 976	334 603	335 854	1,58
8.49	Instal Kraków SA	162 944	2 262	7 055	0,03	162 944	2 262	5 242	0,02
8.50	Inter Cars SA	704 026	189 640	425 917	1,54	542 238	103 522	249 502	1,18
8.51	Ipopema Securities SA	2 993 684	23 876	11 321	0,04	2 993 684	23 876	6 098	0,03
8.52	Izostal SA	1 051 628	7 960	2 782	0,01	1 051 628	7 960	2 395	0,01
8.53	Jastrzębska Spółka Węglowa SA	896 196	33 941	37 702	0,14	846 196	31 694	48 710	0,23
8.54	Grupa Kęty SA	860 515	62 185	642 163	2,32	860 515	62 185	394 813	1,86

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.55	KGHM Polska Miedź SA	7 517 165	535 084	929 694	3,36	7 673 094	567 162	976 398	4,60
8.56	Kogeneracja SA	1 195 792	65 873	76 871	0,28	1 195 792	65 873	28 371	0,13
8.57	Rawlplug SA	600 432	7 572	9 134	0,03	600 432	7 572	8 498	0,04
8.58	Kruk SA	1 164 260	155 413	553 340	2,00	1 507 308	228 057	470 410	2,22
8.59	Develia SA	85 289 660	137 830	387 002	1,40	85 289 660	137 830	208 789	0,98
8.60	Lokum Deweloper SA	513 062	6 155	13 061	0,05	513 062	6 155	7 916	0,04
8.61	LPP SA	79 450	139 561	1 285 813	4,65	73 964	84 478	786 699	3,71
8.62	LW Bogdanka SA	51 919	2 357	1 768	0,01	51 919	2 357	2 352	0,01
8.63	Medicalgorithmics SA	704 953	44 990	21 717	0,08	721 689	49 866	8 790	0,04
8.64	MFO SA	306 123	4 193	10 482	0,04	306 123	4 193	9 400	0,04
8.65	Mennica Polska SA	3 709 987	50 702	61 470	0,22	3 709 987	50 702	60 953	0,29
8.66	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	9 099	0,03	1 667 750	22 473	8 297	0,04
8.67	Mo-Bruk SA	211 289	49 544	67 413	0,24	211 289	49 544	61 658	0,29
8.68	Mercor SA	1 452 947	30 361	42 694	0,15	1 452 947	30 361	19 398	0,09
8.69	Mostostal Płock SA	153 028	2 233	2 697	0,01	153 028	2 233	2 573	0,01
8.70	Mostostal Warszawa SA	3 827 053	64 588	25 007	0,09	3 827 053	64 588	21 412	0,10
8.71	Murapol SA	100 000	3 300	3 695	0,01	0	0	0	0,00
8.72	Newag SA	3 248 008	65 800	69 279	0,25	3 248 008	65 800	44 706	0,21
8.73	CD Projekt SA	2 898 843	93 261	334 435	1,21	2 773 736	102 033	358 423	1,69
8.74	Orzeł Biały SA	2 497 509	56 597	86 913	0,31	2 497 509	56 597	69 930	0,33
8.75	PCC Rokita SA	709 774	25 453	67 038	0,24	710 630	25 513	68 190	0,32
8.76	PGE SA	67 815 825	892 890	589 625	2,13	66 350 007	886 582	454 862	2,14
8.77	PHN SA	1 453 261	33 474	20 228	0,07	1 453 261	33 474	17 504	0,08
8.78	Orlen SA	35 006 722	1 085 558	2 326 711	8,41	35 101 133	1 092 892	2 257 206	10,63
8.79	PKO BP SA	58 996 508	1 628 474	2 970 268	10,73	56 683 943	1 563 309	1 719 927	8,10
8.80	PKP Cargo SA	360 348	18 305	5 222	0,02	435 680	23 000	6 323	0,03
8.81	PlayWay SA	28 820	11 845	9 282	0,03	28 820	11 845	9 194	0,04
8.82	Polenergia SA	1 013 103	45 416	77 439	0,28	691 894	20 735	59 996	0,28
8.83	Polreg SA	150 731	10 997	7 456	0,03	150 731	10 997	6 895	0,03
8.84	Prochem SA	284 916	8 988	8 162	0,03	284 916	8 988	9 516	0,04
8.85	Remak-Energomontaż SA	401 896	18 096	5 655	0,02	401 896	18 096	5 065	0,02
8.86	Rainbow Tours SA	166 961	5 951	10 261	0,04	166 961	5 951	3 154	0,01
8.87	Ryvu Therapeutics SA	1 028 913	37 514	60 246	0,22	1 028 913	37 514	51 240	0,24
8.88	Shoper SA	237 143	11 146	7 853	0,03	237 143	11 146	6 067	0,03
8.89	Skarbiec Holding SA	0	0	0	0,00	75 115	2 039	1 436	0,01
8.90	Selvita SA	710 319	7 674	41 627	0,15	710 319	7 674	58 484	0,28
8.91	Śnieżka SA	278 254	10 567	23 109	0,08	278 254	10 567	17 158	0,08
8.92	Asseco Poland SA	3 619 460	248 212	265 521	0,96	3 314 940	224 541	242 459	1,14
8.93	Sanok Rubber Company SA	2 703 052	33 178	66 811	0,24	2 703 052	33 178	36 420	0,17
8.94	Tauron PE SA	83 890 988	224 726	312 729	1,13	80 081 068	214 924	169 179	0,80
8.95	OEX SA	0	0	0	0,00	276 774	3 433	8 434	0,04
8.96	Orange Polska SA	43 231 363	301 205	352 945	1,28	43 231 363	301 205	286 114	1,35
8.97	Neuca SA	40 052	2 967	36 962	0,13	40 052	2 967	25 868	0,12

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.98	Vigo Photonics SA	28 129	5 063	13 807	0,05	28 129	5 063	12 707	0,06
8.99	VRG SA	44 537 016	115 901	151 702	0,55	44 503 929	115 789	148 541	0,70
8.100	Wawel SA	8 619	2 940	6 514	0,02	8 619	2 940	3 733	0,02
8.101	WP Holding SA	1 284 231	46 764	155 737	0,56	1 284 231	46 764	129 656	0,61
8.102	Grupa Azoty SA	4 918 415	189 452	122 193	0,44	4 918 415	189 452	193 686	0,91
8.103	Police SA	16 110 821	245 552	195 527	0,71	16 110 821	245 552	180 093	0,85
8.104	ZE PAK SA	3 828 083	71 760	82 913	0,30	3 828 083	71 760	88 157	0,42
8.105	ZPC Otmuchów SA	4 544 038	22 460	17 722	0,06	3 821 121	20 537	10 746	0,05
8.106	Mangata Holding SA	327 327	18 114	30 528	0,11	327 327	18 114	24 813	0,12
9.	Razem lokaty krajowe	778 860 873	14 086 631	23 975 086	86,64	774 900 989	14 208 935	18 178 359	85,64
10.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	55 815 057	2 224 837	3 090 441	11,17	57 001 297	2 189 702	2 826 963	13,32
10.1	Erste Group Bank AG	1 352 802	96 663	215 751	0,78	1 716 159	144 875	240 654	1,13
10.2	First Quantum Minerals Ltd	1 556 158	105 040	50 143	0,18	723 958	23 460	66 816	0,31
10.3	Avolta AG	189 395	41 043	29 339	0,11	0	0	0	0,00
10.4	Komercni Banka AS	264 092	29 894	33 658	0,12	264 092	29 894	33 681	0,16
10.5	BMW AG	62 677	19 366	27 475	0,10	156 677	51 423	61 290	0,29
10.6	Continental AG	68 605	29 766	22 933	0,08	68 605	29 766	18 092	0,09
10.7	Deutsche Post AG	379 400	37 857	74 085	0,27	379 400	37 857	62 775	0,30
10.8	Mercedes-Benz Group AG	217 898	48 051	59 290	0,21	237 898	53 144	68 594	0,32
10.9	Volkswagen AG	123 780	77 244	60 165	0,22	123 780	77 244	67 427	0,32
10.10	Allianz SE	102 418	54 514	107 730	0,39	114 390	63 629	108 014	0,51
10.11	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	45 322	34 533	74 114	0,27	45 322	34 533	64 634	0,30
10.12	Vonovia SE	927 772	92 770	115 613	0,42	305 000	34 191	31 555	0,15
10.13	HUGO BOSS AG	123 049	48 882	35 964	0,13	197 549	84 955	50 225	0,24
10.14	Commerzbank AG	1 402 499	24 409	65 432	0,24	2 137 285	37 989	88 308	0,42
10.15	Daimler Truck Holding AG	118 949	26 572	17 610	0,06	118 949	26 572	16 189	0,08
10.16	Vitesco Technologies Group AG	13 721	7 442	4 672	0,02	13 721	7 442	3 502	0,02
10.17	Atresmedia Corp de Medios de C	1 295 892	51 536	20 228	0,07	1 295 892	51 536	19 448	0,09
10.18	Industria de Diseño Textil SA	334 830	39 454	57 447	0,21	621 300	73 608	72 642	0,34
10.19	Unibail-Rodamco-Westfield	367 676	95 870	107 174	0,39	305 676	81 399	70 131	0,33
10.20	National Bank of Greece SA	23 985	39 795	657	0,00	23 985	39 795	421	0,00
10.21	Intesa Sanpaolo SpA	23 538 217	203 262	271 212	0,98	26 477 728	235 816	259 532	1,22
10.22	Autogrill SpA	0	0	0	0,00	1 733 075	59 460	52 588	0,25
10.23	Webuild SpA	4 628 508	52 258	37 030	0,13	4 628 508	52 258	29 956	0,14
10.24	Aroundtown SA	7 503 894	95 596	81 567	0,29	3 443 934	64 187	35 372	0,17
10.25	InPost SA	2 351 259	74 679	128 302	0,46	2 223 399	69 406	82 795	0,39
10.26	Airbus SE	73 788	17 132	44 878	0,16	73 788	17 132	38 482	0,18
10.27	Affimed NV	2 023 032	42 982	4 697	0,02	2 023 032	42 982	10 864	0,05
10.28	ING Groep NV	2 373 170	67 820	139 713	0,50	3 287 447	107 658	176 071	0,83
10.29	Jeronimo Martins SGPS SA	240 328	16 145	24 086	0,09	240 328	16 145	22 824	0,11
10.30	Activision Blizzard Inc	0	0	0	0,00	159 130	56 948	53 599	0,25

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2023				Stan na dzień 31.12.2022			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
10.31	Alphabet Inc C	188 700	30 443	104 556	0,38	116 300	0	45 193	0,21
10.32	Alphabet Inc A	188 740	45 504	103 717	0,37	126 240	19 357	48 822	0,23
10.33	Amazon.com Inc	280 522	129 413	167 940	0,61	147 722	71 575	54 367	0,26
10.34	AutoZone Inc	2 179	9 552	22 163	0,08	3 051	13 479	33 115	0,16
10.35	Bank of America Corp	745 896	66 632	98 913	0,36	745 896	66 632	108 644	0,51
10.36	FedEx Corp	69 221	26 553	68 941	0,25	84 300	37 639	64 288	0,30
10.37	Freeport-McMoRan Inc	680 559	46 880	114 029	0,41	565 522	23 827	94 420	0,44
10.38	General Motors Co	236 607	21 476	33 508	0,12	416 607	39 321	61 525	0,29
10.39	HP Inc	259 200	18 481	30 701	0,11	259 200	18 481	30 577	0,14
10.40	Hewlett Packard Enterprise Co	205 500	1 468	13 731	0,05	205 500	1 468	14 392	0,07
10.41	Intel Corp	134 500	10 310	26 595	0,10	134 500	10 310	15 553	0,07
10.42	Intra-Cellular Therapies Inc	204 274	30 068	57 577	0,21	247 220	36 877	57 654	0,27
10.43	Microsoft Corp	26 500	36 887	39 205	0,14	0	0	0	0,00
10.44	Morgan Stanley	97 369	8 254	35 744	0,13	97 369	8 254	36 405	0,17
10.45	NIKE Inc	113 330	11 336	48 431	0,18	113 330	11 336	58 291	0,27
10.46	PayPal Holdings Inc	152 674	41 716	37 014	0,13	152 674	41 716	47 560	0,22
10.47	Raytheon Technologies Corp	175 005	50 966	57 943	0,21	175 005	50 966	77 581	0,37
10.48	Southern Copper Corp	351 165	68 322	118 769	0,43	270 854	33 158	72 095	0,34
11.	Razem lokaty zagraniczne	55 815 057	2 224 837	3 090 441	11,17	57 001 297	2 189 702	2 826 963	13,32
12.	Razem lokaty	834 675 930	16 311 467	27 065 527	97,81	831 902 286	16 398 637	21 005 322	98,96

* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2023	31.12.2022
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	578 604 829,96	191 821 540,36
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	578 602 986,57	191 819 965,38
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	0,00	1 154,18
f) w walucie USD	1 843,39	136,94
g) w innych walutach	0,00	283,86
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	19 515 847,65	7 510 689,61
a) wpłacone za członków	18 237 067,14	6 492 254,42
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premii	1 278 780,51	1 018 435,19
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	2 051 727,40	2 162 801,94
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	2 051 727,40	2 162 801,94
c) przeznaczone na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premialnego	0,00	0,00
e) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) nienależne	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 395 886,84	3 163 711,68
a) akcji i praw z nimi związanych	1 395 886,84	3 163 711,68
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
5) Należności z tytułu odsetek	2 565 295,56	4 920 975,21
a) od rachunków bankowych	106 555,62	29 997,35
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	2 458 739,94	4 890 977,86
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	2 458 739,94	4 890 977,86
– 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		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2023	31.12.2022
6) Należności od towarzystwa	178 856,71	102 282,73
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiowego	178 856,71	102 282,73
c) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	5 004 298,96	1 046 501,42
a) akcji i praw z nimi związanych	5 004 298,96	1 046 501,42
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
8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
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) inne	0,00	0,00
9) Zobowiązania wobec członków	20 703 175,98	2 281 996,71
a) z tytułu wpłat	20 078 431,92	1 714 399,32
b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c) z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
e) inne	624 744,06	567 597,39
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	0,00	87 919,43
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) z tytułu opłaty od składki	0,00	87 919,43
c) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) inne	0,00	0,00
11) Zobowiązania pozostałe	891 917,05	499 649,05
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) inne	891 917,05	499 649,05
12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
1) Przychody	912 885 704,04	831 473 293,27
a) z rachunków środków pieniężnych	20 142 900,56	10 775 610,46
b) z depozytów bankowych	15 512 412,76	13 408 195,68
c) z obligacji	64 378 978,67	49 395 014,56
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	12 374 548,22	17 983 794,26
f) z kredytów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
g) inne w tym:	800 476 863,83	739 910 678,31
– dywidendy i udziały w zyskach	788 061 167,82	730 896 358,04
– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
– pozostałe	12 415 696,01	9 014 320,27
2) Dodatnie różnice kursowe	39 369 371,99	160 071 733,47
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	36 700 086,76	59 290 945,51
– akcje i praw z nimi związanych	36 700 086,76	59 290 945,51
– 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
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	96 608 984,27
– akcje i praw z nimi związanych	0,00	96 608 984,27
– 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
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 669 285,23	4 171 803,69
3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	2 757 390,25	2 932 335,61
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 606 495,49	1 893 152,98
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	247 095,57	218 093,16
c) opłat za przechowywanie	898 454,19	815 939,47
d) opłat za rozliczanie	5 345,00	5 150,00
e) weryfikacji jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe	289 057 436,10	6 837 654,16
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
– akcje 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
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	282 387 675,78	0,00
– akcje i praw z nimi związanych	274 592 909,48	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	7 794 766,30	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	6 669 760,32	6 837 654,16
5) Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	28 767 664,17	31 961 293,45
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)	28 767 664,17	31 961 293,45
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	279 073 378,43	280 220 806,55
a) akcji i praw z nimi związanych	275 319 842,23	279 767 398,15
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	3 669 536,20	842 538,40
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	84 000,00	-389 130,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	6 145 113 492,43	-4 859 144 900,45
a) akcji i praw z nimi związanych	6 121 183 214,71	-4 823 287 018,29
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	22 248 340,12	-35 821 130,06
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	1 681 937,60	-36 752,10
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
	01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	1 554,57	284,27
1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2) Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3) Koszty przechowywania	0,00	0,00
4) Koszty transakcyjne	0,00	0,00
5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
6) koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7) inne	1 554,57	284,27

10. POZOSTAŁE INFORMACJE

a) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat” zostały wykazane m.in. środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane lub wykreślone, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS. Zgodnie z danymi przekazanymi przez ZUS szacowana kwota środków nadpłaconych przez ZUS wg stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 105 013 tys. złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiłyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne z rachunków indywidualnych Członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu.

b) Na koncie pozabilansowym Funduszu są zaewidencjonowane warranty spółki WeBuild S.p.A.

Otrzymane instrumenty uprawniają do nabycia akcji WeBuild po cenie 0 EUR za akcję. Z 1 warrantu przysługuje prawo do 1 akcji WeBuild S.p.A. Warranty mają na celu ochronę obecnych akcjonariuszy WeBuild S.p.A. przed ewentualnym rozwodnieniem z tytułu kolejnych emisji akcji spółki, które mogą być kierowane do potencjalnych wierzycieli występujących do spółki WeBuild S.p.A. z roszczeniami. W związku z tym, warunkiem wykonania warrantów jest zarejestrowanie kolejnych emisji akcji WBD wg formuły zapisanej w Regulaminie Warrantów.

W dniu 01.02.2022 r. warranty spółki WeBuild S.p.A zostały przeniesione do ewidencji pozabilansowej.

W roku 2022 spółka WeBuild S.p.A dwukrotnie emitowała akcje antyrozwodnieniowe, co pozwoliło Funduszowi wymienić posiadane warranty na akcje. W zamian za warranty otrzymano:

- 3 353 sztuk akcji dnia 01.09.2022 r.,
- 2 026 sztuk akcji w dniu 24.11.2022 r.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Towarzystwo oceniło parametr prawdopodobieństwa spełnienia się warunków wykonania warrantów wraz z upływem czasu jest bliski 0%.

c) W okresie objętym sprawozdaniem z rachunku premiewego na rachunek rezerwy przeniesiono:

- w dniu 19 kwietnia 2023 r. 6 782 tys. złotych,
- w dniu 19 października 2023 r. 5 560 tys. złotych.

W okresie objętym sprawozdaniem, na skutek niespełnienia warunku o którym mowa w art. 181a Ustawy, Towarzystwo nie nabyło uprawnień do wycofania środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym.

Środki zgromadzone na rachunku rezerwowym i niewycofane przez Towarzystwo zostały w dniu 28 kwietnia 2023 roku i 31 października 2023 roku przekazane do Funduszu.

d) Na podstawie art. 100c Ustawy i zgodnie z zapisami Rozporządzenia z dnia 1 października 2014 r. w sprawie terminu, sposobu i trybu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka otwartego funduszu emerytalnego (...) w związku z ukończeniem przez ubezpieczonego wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego, począwszy od miesiąca listopada 2014 r. Fundusz został zobowiązany do przekazywania każdego miesiąca na rachunek Zakładu Ubezpieczeń Społecznych środków w związku z osiągnięciem przez członków Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego. Z tego tytułu Fundusz przekazał w roku 2022 kwotę 1 047 025 tys. złotych odpowiadającą 22 373 tys. jednostek rozrachunkowych, zaś w roku 2023 kwotę 1 133 164 tys. złotych odpowiadającą 21 516 tys. Jednostek rozrachunkowych.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W listopadzie 2023 roku do Funduszu wpłynęło oświadczenie ING Bank Śląski S.A. o wypowiedzeniu Umowy o przechowywanie aktywów, zawartej z Funduszem, którego powodem jest zaplanowane przez Zarząd ING Bank Śląski S.A. zaprzestanie świadczenia usług depozytariusza. Aktualnie trwa proces wyboru nowego banku depozytariusza dla zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Funduszu. Zakończenie procesu zmiany depozytariusza dla Funduszu planowane jest do końca III kwartału 2024 r. Złożone w listopadzie 2023 roku wypowiedzenie przez obecnego depozytariusza oraz rozpoczęte w roku 2023 procedura wyboru nowego depozytariusza nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2023.

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

Warszawa, dnia 14 marca 2024 r.

Wiktoria Braun
Prezes Zarządu

Marcin Majerowski
Wiceprezes
Zarządu

Marian Kopa
Główny Księgowy
Funduszu

5

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA



Dla Walnego Zgromadzenia
i Rady Nadzorczej Powszechnego
Towarzystwa Emerytalnego PZU SA

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opinia

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans oraz zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.:

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

oraz

- dodatkowe informacje i objaśnienia; („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 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 14 marca 2024 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 Etyki 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 2023 r. 27 065 527 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2022 r. 21 005 322 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

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (4%).

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.

Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Natomiast wycena składników lokat nienotowanych na rynku wyceny w oparciu o model wykorzystujący dane nieobserwowalne wymaga od Zarządu Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. („Towarzystwo”) zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru danych wejściowych zarówno obserwowalnych jak i nieobserwowalnych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

Nasza reakcja

Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:

- 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;
- ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez depozytariusza;
- niezależną ocenę przyjętą na 31 grudnia 2023 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;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza;
- niezależną wycenę wybranej próby składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, 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 ryzyko 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 błędem, 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. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

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 2023 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 2023 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 10 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2023 r.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

Magdalena Grzesik

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 12032

Tadeusz de Ville

Pełnomocnik

Warszawa, 15 marca 2024 r.



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 14 marca 2024 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 Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r., sporządzonego 14 marca 2024 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

*Elektronicznie
podpisany przez*

Beata Langosz

*Elektronicznie
podpisany przez*

Wioletta Stań

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

Rondo Ignacego Daszyńskiego 4

00-843 Warszawa

801 102 102 pzu.pl/ofe
Opłata zgodna z taryfą operatora

