

## **Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Pekao w likwidacji**

### **1. Zasady alokacji środków w papiery wartościowe:**

#### 1) Alokacja środków Funduszu

Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao w likwidacji (dalej „Fundusz”) lokuje swoje aktywa dążąc do osiągnięcia maksymalnego poziomu bezpieczeństwa lokat, przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności tych lokat. Polityka inwestycyjna jest oparta przede wszystkim o lokowanie aktywów w akcje oraz dłużne papiery wartościowe. Nie wyklucza się inwestycji zagranicznych, z zastrzeżeniem, że lokaty w zagraniczne aktywa pozwolą na realizację podstawowego celu polityki inwestycyjnej Funduszu. Aktywa są lokowane w granicach limitów ustawowych oraz na zasadach opisanych w Statucie DFE Pekao.

Maksymalne zaangażowanie w akcje wynosi 60% wartości aktywów Funduszu; minimalne - zgodnie z postanowieniem Statutu DFE Pekao wynosi 25% wartości aktywów Funduszu.

Portfel inwestycyjny będzie budowany przy uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:

- a) bezpieczeństwo lokat, co jest związane z długoterminowym i emerytalnym charakterem inwestycji,
- b) rentowność inwestycji, przy zachowaniu odpowiedniego stosunku zysku do ryzyka,
- c) płynność lokat, która pozwoli na ewentualną wypłatę środków zgromadzonych przez uczestnika w momencie dla niego dogodnym.

Decyzje o poziomie zaangażowania w poszczególne kategorie lokat będą podejmowane na podstawie:

- a) relatywnego potencjału zmiany wartości poszczególnych kategorii lokat,
- b) przewidywań dotyczących sytuacji gospodarczej i podstawowych wskaźników makroekonomicznych,
- c) przewidywań dotyczących rozwoju sytuacji na rynkach poszczególnych instrumentów finansowych, zwłaszcza rynku akcji i rynku dłużnych papierów wartościowych.

#### 2) Podstawowe zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych

Podstawowymi kryteriami doboru lokat do portfela inwestycyjnego są:

- a) analiza makroekonomiczna – analiza trendów w poszczególnych gospodarkach narodowych oraz analiza zachowania wskaźników makroekonomicznych,
- b) analiza fundamentalna – analiza dotyczy perspektyw rozwoju poszczególnych branż i trendów w nich panujących, jak również poszczególnych spółek, w szczególności obejmuje: analizę sprawozdań finansowych, analizę wskaźnikową, analizę struktury właścicielskiej, analizę jakości zarządzania,
- c) analiza portfelowa – celem analizy portfelowej jest ocena wpływu danej inwestycji na profil zysk–ryzyko z uwzględnieniem podstawowego celu polityki inwestycyjnej.

#### 3) Zasady podejmowania decyzji o inwestycjach w główne kategorie lokat.

Decyzje o poziomie zaangażowania w akcje i doborze akcji będą podejmowane przede wszystkim na podstawie:

- a) porównania potencjału zmiany wartości akcji do potencjału zmiany wartości innych kategorii lokat,
- b) porównania wartości godziwej akcji, wynikającej z analizy fundamentalnej, do bieżącej wyceny giełdowej,
- c) płynności akcji.

Decyzje o poziomie zaangażowania w instrumenty dłużne będą podejmowane na podstawie:

- a) analizy bieżącego i przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- b) analizy ryzyka kredytowego emitentów poszczególnych dłużnych papierów wartościowych.

### **2. Metody oceny ryzyka i procedury zarządzania ryzykiem**

1) Z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz wiążą się następujące ryzyka:

- a) ryzyko rynkowe – jest to ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niekorzystnych zmian rynkowych cen instrumentów finansowych,
- b) ryzyko kredytowe – ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmiany ratingu lub niewypłacalności emitenta,
- c) ryzyko płynności – jest to ryzyko spadku wartości aktywów związane z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji bez istotnego wpływu na zmianę ceny rynkowej instrumentu finansowego,
- d) ryzyko walutowe – ryzyko związane ze spadkiem wartości aktywów Funduszu w wyniku wahań kursów walutowych,

- e) ryzyko prawne – ryzyko zmian przepisów prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na działalność samego emitenta, na proces inwestowania oraz oczekiwane korzyści z inwestycji, jak również na oczekiwane skutki podatkowe dla uczestników Funduszu,
- f) ryzyko rozliczenia – ryzyko wynikające z braku rozliczenia lub nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może negatywnie wpływać na wartość środków zgromadzonych w Funduszu,
- g) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – jest to ryzyko spadku wartości aktywów wynikające z nienależytego wywiązania się ze swoich obowiązków Depozytariusza,
- h) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko spadku wartości aktywów wynikające z nadmiernego zaangażowania w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku,
- i) ryzyko stopy procentowej – ryzyko wynikające z wrażliwości cen instrumentów dłużnych na zmiany rynkowych stóp procentowych,
- j) ryzyko makroekonomiczne – ryzyko wynikające z pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie,
- k) polityczne – ryzyko interwencji rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych decyzji zmieniających otoczenie biznesowe oraz makroekonomiczne.

2) Elementy zarządzania ryzykiem i oceny ryzyka:

- a) badanie limitów ustawowych,
- b) badanie wewnętrznych limitów inwestycyjnych,
- c) pomiar i ocena wyników inwestycyjnych,
- d) badanie koncentracji wg emitenta,
- e) dywersyfikacja portfela inwestycyjnego.

3) Fundusz dąży do ograniczania ryzyka poprzez:

- a) dywersyfikację portfela aktywów Funduszu;
- b) określenie limitów zaangażowania dla poszczególnych lokat;
- c) określenie formalnych kryteriów doboru lokat;
- d) wielostopniowy system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji.