

PROSPEKT INFORMACYJNY DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU

WARSZAWA, 4 MAJA 2018



PROSPEKT INFORMACYJNY DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
pzu.pl/ikze

Podstawy prawne sporządzenia Prospektu Informacyjnego:

Art. 189 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j.: Dz.U. z 2017 r., poz. 870 z późn. zm.) oraz §§ 3, 5, 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 142 z późn. zm.).

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

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 4 maja 2018 r.

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU | 1 |
| WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ | 2 |
| 1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA | 3 |
| WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO DFE PZU | 4 |
| 2 STATUT DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU | 11 |
| 3 ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU | 21 |
| 4 SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA | 37 |
| 5 OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA | 41 |

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

| | |
|---|----------|
| – rozpoczęcia działalności przez Fundusz (18.01.2012) | 10,00 zł |
| – ostatniej wyceny w roku obrotowym (29.12.2017) | 29,79 zł |
| – ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2014) | 20,50 zł |
| – ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2012) | 14,90 zł |

wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez DFE PZU:

| | |
|---|---------|
| – za ostatnie 3 lata (31.12.2014–29.12.2017): | 45,317% |
| – za ostatnie 5 lat (31.12.2012–29.12.2017): | 99,933% |

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



SZANOWNI PAŃSTWO,

Z nieukrywaną satysfakcją pragniemy Państwa poinformować, że w 2017 r. Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU (DFE PZU lub Fundusz) osiągnął drugi raz z rzędu **najlepszy wynik inwestycyjny** spośród wszystkich dobrowolnych funduszy emerytalnych publikujących swoje wyniki.

Wyniki inwestycyjne i pozycja rynkowa DFE PZU

Stopa zwrotu DFE PZU wypracowana za 2017 r. wyniosła **14,67%**. Dla porównania średnia arytmetyczna stóp zwrotu dla rynku DFE w ubiegłym roku wyniosła 8,02%. Tak wysoka stopa zwrotu naszego Funduszu jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii inwestycyjnej.

W okresie od 31.12.2014 r. do 31.12.2017 r. jednostka rozrachunkowa DFE PZU zyskała na wartości 45,32% i jest to również **najlepszy wynik** spośród dobrowolnych funduszy emerytalnych. W tym czasie średnia stóp zwrotu DFE, według dostępnych danych, ukształtowała się na poziomie 22,01%.

Zgodnie z publikowanymi danymi, od początku działalności, czyli od 18 stycznia 2012 r., DFE PZU corocznie plasuje się **w pierwszej trójce** najlepiej inwestujących dobrowolnych funduszy emerytalnych i osiąga każdego roku dodatnie stopy zwrotu. Stopa zwrotu DFE PZU od początku działalności do końca 2017 r. wyniosła 197,90%.

IPE Awards 2017

Pragniemy Państwa poinformować, że zespół inwestycyjny PTE PZU SA zarządzający DFE PZU jako jedyny z Polski znalazł się w gronie 6 finalistów w konkursie o prestiżową nagrodę International Pension Europe 2017 w kategorii Wewnętrzny Zespół Zarządzający. Konkurs ten organizowany jest przez europejski magazyn „Investment & Pensions Europe” (IPE). Kolejna już nominacja dla DFE PZU potwierdza jego znaczenie na polskim rynku dobrowolnych funduszy emerytalnych i jest potwierdzeniem uznania dla konsekwentnie prowadzonej polityki inwestycyjnej DFE PZU.

Nowe rozwiązania technologiczne

W 2017 r. wprowadziliśmy nową funkcjonalność online. Osoby zainteresowane oszczędzaniem mogą zdalnie założyć indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) w DFE PZU przez Internet, bez konieczności składania podpisów, wysyłania dokumentów czy innych zaświadczeń.

Warto pamiętać, że:

IKZE to nie tylko dodatkowy sposób oszczędzania w celu zwiększenia szansy na zabezpieczenie swojej przyszłości po osiągnięciu wieku emerytalnego, ale także:

- **coroczna ulga podatkowa** – w 2018 r. maksymalny limit wpłat wynosi 5331,60 zł. Oznacza to, że ulga podatkowa może wynieść nawet 1706,11 zł (przy 32-procentowym progu podatkowym) lub 959,69 zł (przy 18-procentowym progu podatkowym),
- **wkład własny do kredytu** – środki zgromadzone na IKZE mogą służyć jako wkład własny przy ubieganiu się o kredyt hipoteczny na zakup mieszkania lub domu,
- **elastyczne terminy wpłat** – Państwo decydują, w jakim terminie dokonują wpłat i w jakiej wysokości. Minimalna kwota wpłaty na IKZE w DFE PZU to tylko 50 zł.

Zachęcamy do odwiedzenia strony pzu.pl/ikze, na której mogą Państwo znaleźć szczegółowe informacje dotyczące IKZE w DFE PZU.

Zarząd PTE PZU SA

Marcin Żółtek
Prezes Zarządu

Jacek Tomasiak
Członek Zarządu

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO DFE PZU

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA DFE PZU I STOPIEŃ REALIZACJI CELÓW USTAWOWYCH

Rok 2017 był już 6. rokiem działalności Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE PZU), który został zarejestrowany 12 stycznia 2012 r. Fundusz utrzymuje pozycję jednego z liderów w segmencie rynku dobrowolnych ubezpieczeń emerytalnych zarówno pod względem powierzonych aktywów, jak i osiąganych wyników inwestycyjnych. Od początku swojej działalności, zgodnie z publicznie dostępnymi danymi, DFE PZU corocznie plasuje się w pierwszej trójce najlepiej inwestujących dobrowolnych funduszy emerytalnych.

W 2017 r. DFE PZU osiągnął najlepszy wynik inwestycyjny wśród dobrowolnych funduszy emerytalnych publikujących swoje wyniki. Stopa zwrotu DFE PZU wyniosła 14,67%.

Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU SA (PTE PZU SA lub Towarzystwo) jako pierwsze rozpoczęło działalność na rynku dobrowolnych funduszy emerytalnych, pozyskując kolejnych klientów, którzy zdecydowali się nam zaufać, powierzając do pomnażania swoje oszczędności na dodatkową emeryturę. Wartość aktywów netto DFE PZU na 29 grudnia 2017 r. osiągnęła poziom 45,59 mln zł. PTE PZU SA posiada duże doświadczenie na rynku kapitałowych produktów emerytalnych, wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządzającą, jak również ugruntowaną i stabilną pozycję rynkową. Potwierdzeniem tego są otrzymane prestiżowe nagrody i wyróżnienia, m.in.: nagroda Investment & Pensions Awards dla najlepiej zarządzanego funduszu emerytalnego w Europie Środkowej i Wschodniej w 2010 r., przyznana OFE PZU Złota Jesień, Nagroda Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet” Złoty Portfel dla najlepiej inwestującego DFE w 2012 r., przyznana DFE PZU w marcu 2013 r., nominacja DFE PZU do nagrody Investment & Pensions Awards 2014 w kategorii Najlepszy Fundusz w Europie w kategorii Aktywne Zarządzanie oraz Nagroda Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet” dla najlepiej inwestującego OFE w 2015 r. W 2017 r. Zespół inwestycyjny w PTE PZU SA zarządzający DFE PZU znalazł się w gronie sześciu finalistów w konkursie o prestiżową nagrodę International Pension Europe 2017 w kategorii Wewnętrzny Zespół Zarządzający.

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

Rok 2017 był pierwszym rokiem znaczącego zsynchronizowanego wzrostu globalnego PKB od 2010 r. Związane to było ze sprzyjającym otoczeniem makroekonomicznym, z jednej strony zanikał negatywny impuls fiskalny w USA i strefie euro, który ograniczał wzrost globalny przez poprzednie 5 lat, z drugiej strony niska inflacja pozwalała nadal prowadzić bankom centralnym ekspansywną politykę monetarną. Obserwowany w ostatnich miesiącach ubiegłego roku wzrost dynamiki inwestycji w rozwiniętych gospodarkach będzie w przyszłym roku zastępował oczekiwane nieznaczne spowolnienie konsumpcji, co powinno pozwolić na utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu globalnego PKB w 2018 r. Wysokie tempo wzrostu PKB będzie przekładało się na wysokie dynamiki zysków spółek giełdowych. Oczekiwania rynkowe wzrostu zysków na akcje w USA bez uwzględnienia reformy podatkowej to ok. 10% zarówno w 2018, jak i 2019 roku, a dla strefy Euro to odpowiednio 8% i 9%. Wysokie tempo wzrostu zysków spółek powinno wspierać ich notowania giełdowe. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem dla rynków akcji może być uchwalona reforma podatkowa w USA redukująca głównie podatki dla firm i wpływająca pozytywnie na ich zyski w kolejnych latach. Indeks giełdy warszawskiej WIG wzrósł w 2017 r. o 23,2%, indeks WIG20 zyskał 26,4%, a indeks mWIG40 – 15,0%. Najsłabiej wypadł indeks małych i średnich spółek, który wzrósł jedynie o 2,4% w tym okresie.

Celem DFE PZU jest gromadzenie środków pieniężnych i ich inwestowanie z przeznaczeniem na wypłatę oszczędzającym po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Realizując wyznaczony cel, osoby podejmujące decyzje o sposobie lokowania aktywów Funduszu dążą do maksymalizowania wartości lokat przy określonym poziomie ryzyka inwestycyjnego. DFE PZU inwestuje powierzone środki w instrumenty finansowe zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych i Statutem. Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. Dokonując inwestycji, stosujemy zasady polityki inwestycyjnej Funduszu i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań wartości aktywów netto.

DFE PZU w 2017 r., prowadząc aktywną politykę inwestycyjną, ukierunkowaną na długoterminową maksymalizację stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, skutecznie pomnażał kapitał emerytalny uczestników, lokując aktywa głównie w polskich akcjach spółek publicznych i obligacjach skarbowych. W portfelu DFE PZU dominowały akcje, przede wszystkim polskie. Na koniec 2017 r. udział akcji (w tym PDA) w aktywach DFE PZU wyniósł 72,8%. Drugą kategorią pod względem wartości były obligacje emitowane przez Skarb Państwa oraz

obligacje drogowe, gwarantowane przez Skarb Państwa, które stanowiły łącznie 17,2% wartości aktywów Funduszu. W 2015 r. Fundusz dokonał pierwszych inwestycji w akcje na rynku amerykańskim (General Motors). W 2016 r. Fundusz dokonał kolejnych inwestycji w akcje na zagranicznych rynkach: amerykańskim, niemieckim i włoskim, a w 2017 r. – na rynku hiszpańskim. W portfelu Funduszu znajdowały się także akcje spółek z siedzibą za granicą, ale notowanych w Polsce: włoskiej spółki UniCredit SpA (notowanej także na innych giełdach) oraz niemieckiej Uniwheels. Łączny udział wartościowy spółek z siedzibą za granicą w aktywach Funduszu wyniósł 10,19% na koniec 2017 r. (12,94% na koniec 2016 r.). DFE PZU przez cały rok utrzymywał przeważenie w akcjach przy niedoważeniu instrumentów dłużnych w stosunku do deklarowanego neutralnego poziomu alokacji aktywów Funduszu (50% w akcjach oraz 50% w instrumentach dłużnych). Skład portfela Funduszu nie odzwierciedlał składu indeksów tworzących benchmark dla lokat Funduszu, gdyż zarządzający aktywnie poszukują inwestycji pozwalających osiągnąć lepsze wyniki dzięki selekcji spółek.

Osiągane wyniki inwestycyjne DFE PZU potwierdzają realizację ustawowych celów działalności Funduszu w porównaniu do przyjętego benchmarku. Formuła jego wyliczenia została określona w Statucie Funduszu i szczegółowo opisana poniżej przy opisie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki rozrachunkowe DFE PZU. Wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w 2017 r. wyniósł 14,67%. Był on zbliżony do zmiany wyznaczonego dla DFE PZU benchmarku, który wyniósł w tym samym okresie 15,36% oraz istotnie wyższy od średniej arytmetycznej stóp zwrotu dla rynku DFE, która w ubiegłym roku wyniosła 8,02%. Wynik DFE PZU za ostatnie trzy lata (2015-2017) wyniósł 45,32%, podczas gdy benchmark odnotował w tym okresie wzrost o 10,19%. Wartość jednostki rozrachunkowej DFE PZU na dzień 29 grudnia 2017 r. wynosiła 29,79 zł, co oznacza, że jej wartość od dnia rozpoczęcia działalności wzrosła o 197,90%. Należy tu jednak zastrzec, że historyczne wyniki inwestycyjne osiągnięte przez DFE PZU to wyniki dotyczące przeszłości, uzyskane w określonych, specyficznych warunkach rynkowych i na ich podstawie nie mogą być wyciągane wnioski o ich powtarzalności w przyszłości.

Z działalnością inwestycyjną DFE PZU wiąże się ryzyko wystąpienia okresowego lub trwałego obniżenia wartości aktywów Funduszu w wyniku m.in.: spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela (ryzyko rynkowe), niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela Funduszu (ryzyko kredytowe), inwestycji w aktywa denominowane w walucie obcej (ryzyko walutowe). DFE PZU dąży do ograniczenia ryzyka poprzez: dywersyfikację portfela aktywów Funduszu, określanie limitów zaangażowania dla poszczególnych lokat, określanie formalnych kryteriów doboru lokat, wielostopniowy sformalizowany proces inwestycyjny, obejmujący m.in. system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji. Towarzystwo stara się ograniczać

zmienność wartości portfela akcji Funduszu, stosując aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także dokonując analiz i na bieżąco monitorując działalność spółek i otoczenie makroekonomiczne. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja portfela Funduszu.

Dywersyfikacja portfela polega na podziale aktywów Funduszu pomiędzy:

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

Fundusz dokonywał w 2017 r. dywersyfikacji portfela pomiędzy następujące kategorie aktywów: akcje spółek publicznych (w tym akcje zagraniczne), papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz lokaty bankowe. Wzrost wartości aktywów Funduszu pozwolił na zróżnicowanie składników portfela Funduszu (dywersyfikację) zarówno w odniesieniu do akcji, jak i do papierów skarbowych (choć w mniejszym stopniu). DFE PZU nie lokował aktywów w inne kategorie lokat dopuszczalne do inwestowania zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Szczegółowe kryteria doboru lokat opisane zostały w Deklaracji zasad polityki inwestycyjnej DFE PZU. Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego DFE PZU na 29 grudnia 2017 r. znajduje się w dalszej części prospektu.

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

Benchmark służy do oceny efektywności inwestycji, mierzonej zmianą wartości jednostki rozrachunkowej. Towarzystwo, jako wzorzec najlepiej oddający cel i politykę inwestycyjną dobrowolnego funduszu, zwany dalej benchmarkiem, do 3 lutego 2014 r. stosowało portfel składający się w 50% z indeksu akcji WIG20 i w 50% z indeksu obligacji Citigroup Poland Government Bond Index (CGBI). CGBI to indeks polskich skarbowych hurtowych obligacji zerokuponowych i o stałej stopie procentowej, a indeks WIG20 to indeks cenowy 20 spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, największych pod względem kapitalizacji i obrotów.

Z dniem 3 lutego 2014 r. Towarzystwo wprowadziło nowy benchmark (obowiązujący do chwili obecnej), do którego porównywane są osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.

Aktualny benchmark to portfel składający się w 50% z indeksu WIG30 oraz w 50% z indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index). Dokonana przez Towarzystwo w 2014 r.

zmiana benchmarku miała charakter techniczny i polegała na zmianie składowych benchmarku: indeks WIG20 został zastąpiony indeksem WIG30, a indeks obligacji Citigroup Poland Government Bond Index (CGBI) został zastąpiony przez podobny indeks TBSP.Index.

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

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

gdzie:

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

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ DFE PZU

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać podmiotom inwestującym fundusze emerytalne swoich członków atrakcyjne możliwości inwestycyjne, dzięki czemu środki finansowe inwestowane przez te podmioty będą wspierały rozwój ekonomiczny kraju. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieranemu przez Unię Europejską procesowi „doganiania” gospodarek rozwiniętych krajów europejskich.

Zgodnie z zapowiedziami decydentów w 2018 r. prawdopodobnie poznamy nowy model funkcjonowania obecnego II filara emerytalnego, co będzie oznaczało kolejną istotną zmianę w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych lub podmiotów, w które zostaną przekształcone, oraz w ich polityce inwestycyjnej. Planowane rozszerzenie działalności dobrowolnych ubezpieczeń emerytalnych, program PPK wraz z zapowiadanymi zmianami w funkcjonowaniu II filara emerytalnego będą miały istotny

wpływ na zachowanie krajowego rynku kapitałowego i ciągle tworzącego się rynku obligacji nieskarbowych. Z uwagi na niepewność związaną z planowanymi zmianami trudno dziś ocenić ich wpływ na rynki finansowe.

Fundusz będzie kontynuował politykę inwestycyjną maksymalizującą stopę zwrotu z aktywów przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu wynosi: 50% w akcje i 50% w instrumenty dłużne. Skład portfela Funduszu nie odzwierciedla składu indeksów tworzących benchmark dla lokat Funduszu, gdyż zarządzający aktywnie poszukują inwestycji pozwalających osiągnąć lepsze wyniki. Wartość aktywów Funduszu może wykazywać istotną zmienność wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego. Część akcyjna portfela inwestycyjnego będzie zwiększana w okresie oczekiwanej poprawy koniunktury gospodarczej, a zmniejszana – przy prognozach złej koniunktury.

W najbliższym czasie oczekujemy utrzymania wysokiego tempa wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych oraz stopniowego spowalnianie wzrostu w Chinach. W Polsce realna dynamika wzrostu gospodarczego powinna utrzymać się na wysokim poziomie ok. 4,5%. Rynki finansowe oraz realną gospodarkę wspierać powinna także kontynuacja ekspansywnej polityki monetarnej w Europie, Japonii oraz Chinach, mimo oczekiwanej powolnej normalizacji polityki monetarnej w USA. Spadek zacieśnienia polityki fiskalnej w strefie euro powinien być kontynuowany w przyszłym roku. Rosnąca powoli inflacja nie powinna negatywnie wpływać na konsumpcję, a kurs euro nie powinien negatywnie wpływać na konkurencyjność eksportu. Wszystkie te czynniki powinny wpływać pozytywnie na wyniki spółek giełdowych w krótkim i średnim terminie i zachęcać inwestorów do poszukiwania instrumentów bardziej ryzykownych, o potencjalnie wysokiej stopie zwrotu, jakimi są akcje spółek. Jednocześnie akcje oferują nadal atrakcyjną stopę dywidendy. Ryzykiem dla rynków finansowych mogłaby być eskalacja „wojny handlowej” zapoczątkowanej przez USA. Jednakże obecnie wydaje się, że konflikt handlowy nie będzie stanowił realnego zagrożenia dla gospodarki światowej i może zakończyć się lepszą ochroną własności intelektualnej powstałej w USA i deregulacją części sektorów chińskiej gospodarki, co w dłuższej perspektywie może być korzystne dla globalnego wzrostu gospodarczego. Kluczowym rynkiem dla Funduszu pozostanie rynek polski. W dłuższym okresie podział aktywów Funduszu pomiędzy instrumenty udziałowe, krajowe i zagraniczne oraz dłużne instrumenty finansowe będzie zależał od oceny atrakcyjności poszczególnych klas aktywów oraz zmian legislacyjnych.

Wykorzystanie nowych dostępnych instrumentów pozwoli na dalszą dywersyfikację portfela inwestycyjnego i wzrost oczekiwanych stóp zwrotu Funduszu. Podstawową zasadą strategii Funduszu będzie nadal taki dobór składników portfela, który pozwoli osiągać jak najwyższe stopy

zwrotu w długim terminie przy ograniczaniu ryzyka krótkoterminowych spadków wartości portfela w okresie słabej koniunktury gospodarczej.

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

Instrumenty finansowe, w które Fundusz może inwestować, mają różne oczekiwane rentowności i obciążone są różnym ryzykiem inwestycyjnym. Z reguły inwestycje o wyższym oczekiwanym dochodzie mają wyższą spodziewaną niepewność wysokości dochodu. Inwestycje, które w długim terminach przynoszą duże zyski, mogą krótkookresowo przynieść znaczne straty, natomiast inwestycje w aktywa o stabilnej wartości przynoszą umiarkowane zyski. Dokonując inwestycji, należy wyważyć proporcje aktywów różnego rodzaju pod względem dochodu i ryzyka tak, aby długoterminowy zysk z portfela był jak największy. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel jest osiągany przez zróżnicowanie umieszczonych w nim instrumentów.

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

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

Depozyty bankowe zwykle przynoszą relatywnie niższy dochód, ale są bezpieczne, gdyż 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 zakupów innych instrumentów finansowych.

Towarzystwo, zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz oraz bieżące monitorowanie działalności spółek oraz otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji, które stanowią największy udział w aktywach. Emitenci instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani zarówno przez śledzenie informacji dostępnych publicznie, jak i bezpośrednie kontakty z przedstawicielami spółek publicznych. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych spółek i 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 m.in.: ryzyko makroekonomiczne (koniunktury gospodarczej), ryzyko rynkowe, ryzyko działalności gospodarczej poszczególnych spółek (specyficzne), ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko prawne.

Ryzyko koniunktury gospodarczej – instrumenty z portfela inwestycyjnego Funduszu, przede wszystkim udziały w spółkach giełdowych, są wyceniane w zależności od ich aktualnych i przewidywanych wyników finansowych, które w dużym stopniu zależą od koniunktury gospodarczej. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian okresy przyśpieszonego rozwoju i zastoju bądź recesji. Powodujące je procesy są bardzo złożone, a przewidywania dotyczące ich wyników obciążone dużą niepewnością. Ponadto ze względu na globalizację gospodarek i rynków finansowych sytuacja makroekonomiczna w jednych 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 (w celu walki z możliwą inflacją) i obniżane w okresach recesji (w celu pobudzenia gospodarki). W okresach recesji występuje też podwyższone ryzyko bankructw, mające wpływ na wynik inwestycji w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw. Cykle wzrostowe i spadkowe gospodarki trwają zwykle po kilka lat, przy czym na ogół cykle wzrostowe są dłuższe. Klient ponosi ryzyko dokonania wpłat w okresie dobrej koniunktury, kiedy wyceny rynkowe spółek są najwyższe, jak również wycofania środków

z Funduszu w okresie złej koniunktury gospodarczej, kiedy wyceny rynkowe spółek są niższe.

Ryzyko rynkowe – ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wskutek zmian wyceny składników portfela inwestycyjnego. Aktywa Funduszu są wyceniane codziennie w oparciu o ceny instrumentów z rynków finansowych.

Ceny rynkowe zależą głównie od obecnego i przewidywanego stanu gospodarki, poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, a także podlegają ciągłym fluktuacjom wynikającym ze zmian popytu i podaży. Wpływ na wahania cen mają także efekty psychologiczne: przy pesymistycznych nastrojach ceny mogą ulec znacznemu obniżeniu i mogą wzrosnąć do wysokich poziomów, gdy na rynku panuje optymizm. Takie fluktuacje cen, zależne od przyszłych zdarzeń i przez to trudne do przewidzenia, zwiększają niepewność wartości portfela na końcu inwestycji, zwłaszcza w przypadku okresów kryzysów finansowych, kiedy zmienność cen rynkowych instrumentów finansowych bywa szczególnie wysoka.

Ryzyko specyficzne spółek – ryzyko działalności gospodarczej poszczególnych spółek, których udziały znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Jest ono określone dla każdej spółki indywidualnie, zależnie od jej sytuacji finansowej, strategii rozwoju, warunków rynkowych itp. Sytuacja biznesowa i finansowa przedsiębiorstw zmienia się w zależności od sytuacji w branży, w jakiej to przedsiębiorstwo działa, działań konkurencji, strategicznych decyzji podejmowanych przez kierownictwo i zdarzeń losowych. Pogorszenie sytuacji finansowej spółki może przynieść czasowe lub trwałe obniżenie jej wartości i w konsekwencji jej cen na rynku finansowym. Nie są to jednak jedyne czynniki oddziałujące na wycenę spółek. Atrakcyjność inwestowania w akcje jest uzależniona m.in. od bieżącego stanu koniunktury gospodarczej i prognoz na przyszłość – zarówno kraju emitenta, krajów o podobnym poziomie ryzyka makroekonomicznego, jak i koniunktury ogólnoswiatowej. Fundusz inwestuje w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej i dobrych perspektywach rozwoju, dla których trwała utrata wartości jest mało prawdopodobna. Pracownicy Towarzystwa przygotowują i aktualizują analizy finansowe spółek. Ponadto działalność spółek na bieżąco monitorują analitycy Funduszu, którzy śledzą informacje finansowe, agencyjne i prasowe oraz spotykają się z przedstawicielami tych spółek. Fundusz podejmuje możliwe działania w celu zarządzania tym ryzykiem, jednak potencjalnie nieograniczona zmienność otoczenia spółki przy ograniczonych możliwościach reakcji na nią powoduje, że niemożliwe jest wyeliminowanie tego ryzyka.

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

spośród instrumentów finansowych, w które może inwestować Fundusz.

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

Ryzyko kredytowe – dotyczy przede wszystkim obligacji korporacyjnych i samorządowych, jak również depozytów bankowych, ale może również dotyczyć papierów wartościowych państw. Polega ono na tym, że kontrahent nie jest w stanie, czasowo lub trwale, wywiązać się z przyjętych zobowiązań finansowych. W przypadku emitenta papierów wartościowych czy banku przyjmującego depozyty może to prowadzić do utraty części lub całości kwoty zainwestowanej przez Fundusz w te instrumenty. Ryzyko to rośnie wraz ze wzrostem czasu trwania inwestycji. Ryzyko to jest szczególnie duże dla długoterminowych papierów dłużnych, gdyż dalsza przyszłość przedsiębiorstw jest znacznie bardziej niepewna niż przyszłość w najbliższym okresie. Ryzyko kredytowe, podobnie jak ryzyko systematyczne, może być ograniczone poprzez dywersyfikację lokat. Innym sposobem ograniczania tego ryzyka jest jego ocena przy użyciu metod analitycznych. Emitenci instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani przez analityków Funduszu, którzy zarówno śledzą informacje dostępne publicznie, jak i mają bezpośrednie kontakty z przedstawicielami tych spółek. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych i makroekonomicznych, jak również z materiałów i analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe. Ryzyko niewypłacalności banku, w którym lokowane są środki pieniężne, jest ograniczane przez wybór banków wiarygodnych, o ustalonej pozycji rynkowej, ograniczenie wielkości lokat dokonywanych w pojedynczych bankach i ograniczenie długości trwania lokat.

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

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

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

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

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się Depozytariusza ze swoich zobowiązań.

OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU

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

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

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie 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 Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), bez zgody członka, możliwe jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego.
- **Ryzyko zmiany Depozytariusza** – możliwa jest zmiana Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody KNF, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda KNF nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu.
- **Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej** – polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie, ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej oznaczać może zmianę profilu ryzyka Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – w przypadku 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 emitenta.

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

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

- **Ryzyko regulacyjne** – ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności Towarzystwa.
- **Ryzyko podatkowe** – atrakcyjną stroną inwestowania w dobrowolne fundusze emerytalne jest unikanie płacenia wyższych podatków w przypadku wyższych dochodów obecnie i płacenie podatków w okresie emerytalnym, gdy dochody są niższe. Zmiany przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące inwestycją Funduszu, wpływają na rentowność lokat Funduszu, jak też na wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu.

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

2

STATUT DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



ROZDZIAŁ I

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1 Fundusz

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

§ 2 Definicje i skróty

Dla celów niniejszego Statutu poniższe terminy mają następujące znaczenie:

- 1) **dane osobowe** – pierwsze imię, nazwisko, data urodzenia, adres zamieszkania, numer ewidencyjny PESEL lub numer paszportu bądź innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób nieposiadających obywatelstwa polskiego;
- 2) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski S.A., przechowujący aktywa Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem w imieniu Funduszu;
- 2)¹ **Dystrybutor** – PZU Centrum Operacji SA będąca podmiotem uprawnionym do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania dyspozycji

zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w imieniu osoby przystępującej do Funduszu i wykonującym w tym zakresie usługi w rozumieniu ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1030);

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

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

ROZDZIAŁ II

TOWARZYSTWO

§ 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Organem Funduszu jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, prowadzące działalność na zasadach określonych w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz Ustawie, utworzone za pozwoleniem organu nadzoru.

§ 4 Przedmiot działalności Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.

§ 5 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

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

§ 6 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu

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

§ 7 Odpowiedzialność Towarzystwa

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

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

ROZDZIAŁ III

CZŁONKOSTWO W FUNDUSZU

§ 8 Uzyskanie członkostwa w Funduszu

1. Przed zawarciem umowy z Funduszem o prowadzenie IKZE, osoba przystępująca do Funduszu składa oświadczenie, że nie gromadzi środków na IKZE w innej instytucji finansowej albo gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej. Przed złożeniem oświadczenia osoba przystępująca do Funduszu potwierdza, że została pouczona o odpowiedzialności karnej przewidzianej w art. 233 Kodeksu karnego w przypadku podania nieprawdy lub zatajenia prawdy.
2. Umowa z Funduszem może zostać zawarta wyłącznie w formie pisemnej.
3. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia umowy o prowadzenie IKZE z Funduszem, jeżeli w dniu zawarcia pierwszej umowy, osoba fizyczna przystępująca do Funduszu ma ukończone 16 lat. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
4. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie rozpocząć gromadzenia oszczędności na IKZE.
5. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKZE, jeżeli została dokonana wypłata pierwszej raty.
6. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.
7. Umowa, co do której nie został spełniony którykolwiek z warunków wymienionych w ust. 3 bądź zachodzą okoliczności wskazane w ust. 4, nie wywołuje skutków prawnych.

§ 9 Umowa

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

- 2.3. sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez Oszczędzającego na IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z art. 13a Ustawy o IKE i IKZE,
- 2.4. zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
- 2.5. koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE, w zakresie nieuregulowanym niniejszym Statutem,
- 2.6. okres wypowiedzenia umowy,
- 2.7. termin realizacji wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu,
- 2.8. warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
- 2.9. dane osobowe Oszczędzającego,
- 2.10. data zawarcia umowy.
3. Wraz z formularzem, osoba przystępująca do Funduszu zobowiązana jest złożyć oświadczenie, o którym mowa w § 8 ust. 1.
4. W przypadku złożenia przez Oszczędzającego oświadczenia o gromadzeniu środków na IKZE w innej instytucji finansowej, Fundusz wysyła do Oszczędzającego potwierdzenie zawarcia umowy. Potwierdzenie jest wysyłane listem zwykłym, a w przypadku umowy zawartej za pośrednictwem Dystrybutora listem zwykłym albo pocztą elektroniczną.
5. W umowie o prowadzenie IKZE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci.
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 5, może być w każdym czasie zmieniona.
7. Jeżeli Oszczędzający wskazał kilka osób uprawnionych do otrzymania środków po jego śmierci, a nie oznaczył ich udziału w tych środkach lub suma oznaczonych udziałów nie jest równa 1, uważa się, że udziały tych osób są równe.
8. Wskazanie osoby uprawnionej do otrzymania środków staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią Oszczędzającego. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w częściach równych pozostałym osobom wskazanym, chyba że Oszczędzający zadysonuje tym udziałem w inny sposób.
9. W przypadku braku osób wskazanych przez Oszczędzającego środki zgromadzone na IKZE wchodzi do spadku.
10. Umowa pomiędzy Oszczędzającym a Funduszem zostaje zawarta z chwilą:
 - 1) złożenia podpisu przez przedstawiciela Funduszu, na formularzu uprzednio podpisanym przez osobę przystępującą do Funduszu,
 - 2) złożenia podpisów przez Dystrybutora, działającego zarówno w imieniu Funduszu jak i osoby przystępującej do Funduszu.

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

§ 10 Obowiązanie umowy

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

§ 11 Pełnomocnicy

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

§ 12 Wpłaty

1. Oszczędzający dokonuje wpłat do Funduszu w formie pieniężnej.
2. Wysokość minimalnej wpłaty wynosi 50 PLN.
3. Wysokość minimalnej wpłaty określonej w ust. 2 nie dotyczy środków przeniesionych z IKE.

ROZDZIAŁ IV

JEDNOSTKA ROZRACHUNKOWA. WYPŁATA, WYPŁATA TRANSFEROWA, ZWROT ŚRODKÓW

§ 13 Jednostka rozrachunkowa

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

§ 14 Środki na rachunku

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

§ 15 Wpłata

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

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

§ 16 Wypłata transferowa

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

§ 17 Zwrot środków

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

ROZDZIAŁ V

OPŁATY NA RZECZ FUNDUSZU I KOSZTY FUNDUSZU

§ 18 Wysokość opłat

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

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

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

§ 19 Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, w wysokości określonej w § 20,
 - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza, stanowiące

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

§ 20 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

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

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

gdzie:

t – oznacza okres rozliczeniowy,
 WZ t – wartość Wynagrodzenia Zmiennego za dany okres rozliczeniowy,
 SWAN t – średnia dzienna Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym okresie rozliczeniowym „t”,

NZF t – Nadwyżka Zarządzania Funduszem wyliczona za dany okres rozliczeniowy „t”,
 SWZ – stawka wynagrodzenia zmiennego (maksymalnie 20%).

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

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

gdzie:

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

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

gdzie:

WJU t – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,
 WJU t-1 – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w pierwszym dniu tego okresu),
 SZB t – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy „t”, wyliczana zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

WIG30 t – wartość indeksu WIG30 w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,
 WIG30 t-1 – wartość indeksu WIG30 w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość indeksu w pierwszym dniu tego okresu),
 TBSP.Index t – wartość indeksu Treasury BondSpot Poland w ostatnim dniu roboczym danego okresu rozliczeniowego „t”,
 TBSP.Index t-1 – wartość indeksu Treasury BondSpot Poland w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego (w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – wartość indeksu w pierwszym dniu tego okresu).

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

§ 21 Opłata dodatkowa

W przypadku, gdy Oszczędzający dokonuje wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu przed upływem 12 miesięcy

od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKZE, Fundusz potrąci dodatkową opłatę w wysokości 10% wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na rachunku Oszczędzającego, jednak nie mniej niż 50 zł.

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

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

ROZDZIAŁ VI

ZASADY PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ PRZEZ FUNDUSZ

§ 23 Cel inwestycyjny

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

§ 24 Przedmiot lokat Funduszu

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

§ 25 Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

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

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

§ 26 Kryterium doboru lokat Funduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka. Aktywa Funduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, samorządy i korporacje oraz instrumenty rynku pieniężnego.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w określone kategorie lokat pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria oraz warunki określone w Statucie, ustawie oraz innych obowiązujących przepisach prawa.
3. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, o których mowa w § 24, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej zarówno na rynkach akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.
4. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w instrumentach udziałowych wynosi 50% oraz neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w instrumentach dłużnych wynosi 50%. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksów wchodzących w skład indeksu odniesienia dla lokat Funduszu (benchmarku). Wartość aktywów netto Funduszu może się charakteryzować istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.
5. Czynniki branymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji będą:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
 - 2) ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową,
 - 3) przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
 - 4) udział akcji w indeksach giełdowych oraz kapitalizacja spółek,
 - 5) ocena płynności oraz free floatu poszczególnych papierów wartościowych.
6. Czynniki branymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących dłużnych instrumentów finansowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w szczególności:
 - a) wysokość inflacji i oczekiwań inflacyjnych, wielkość deficytu budżetowego oraz deficytu finansów publicznych,
 - b) wysokość deficytu na rachunku obrotów bieżących,
 - c) wysokość długu publicznego,
 - d) wysokość stóp procentowych,
 - e) prognozy tempa wzrostu gospodarczego,
 - f) kurs walutowy.
 - 2) prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
 - 3) dochodowość nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
 - 4) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
 - 5) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
 - 6) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.

§ 27 Zakazy inwestycyjne

1. Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
 - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez Towarzystwo zarządzające Funduszem,
 - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza Towarzystwa zarządzającego Funduszem,
 - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2,
 - 4) instrumentach finansowych, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych określonych w pkt 1-3.
2. Fundusz nie może:
 - 1) zbywać swoich aktywów:
 - a) Towarzystwu zarządzającemu Funduszem,
 - b) członkom zarządu lub rady nadzorczej Towarzystwa,
 - c) osobom zatrudnionym w Towarzystwie,

- d) osobom pozostającym z osobami wymienionymi w lit. b–c w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - e) akcjonariuszom Towarzystwa,
 - f) podmiotowi związanemu w stosunku do Towarzystwa,
 - g) podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
- 2) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt 1,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 24 i § 28.

§ 28

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

§ 29 Uchylony

ROZDZIAŁ VII

DEPOZYTARIUSZ. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

§ 30 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

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

§ 31 Ogłaszanie prospektów informacyjnych

1. Prospekty informacyjne Funduszu są ogłaszane w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita”.
2. Prospekt informacyjny Funduszu będzie ogłaszany raz do roku, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny Funduszu będzie zawierać jego Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu oraz ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa, z zastrzeżeniem pierwszego prospektu informacyjnego, który zawierać będzie jedynie Statut Funduszu.

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

§ 32 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

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

ROZDZIAŁ VIII

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 33 Obowiązki Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Oszczędzających.

§ 34 Zmiany Statutu

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

ZAŁĄCZNIKI

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

Wynagrodzenie Depozytariusza składa się z następujących części:

1. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu przechowywania aktywów

| Wartość aktywów netto Funduszu w PLN | Stawka w skali roku |
|--------------------------------------|---------------------|
| od 0 do 30 mld PLN | 0,00375% |
| powyżej 30 mld PLN | 0,00300% |

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

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

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

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

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

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



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU

na dzień 31 grudnia 2017 roku



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU („Fundusz”), jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 24 wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem KRS 0000040724.

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

Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego 22 listopada 2011 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 12 stycznia 2012 r. pod numerem RFe 30. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. 2017 r. poz. 870 ze zm.) („Ustawa”), ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (t.j. Dz. U. 2016 r. poz. 1776) („Ustawa IKZE”) oraz Statutem Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w dniu 20 września 2011 r. (z późniejszymi zmianami) („Statut Funduszu”) zatwierdzonym na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 listopada 2011 r.

Ostatni prospekt informacyjny Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita” 11 maja 2017 r.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

4. DEPOZYTARIUSZ

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

5. AGENT TRANSFEROWY

Rejestr Oszczędzających w Funduszu, w ramach, którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi PZU Centrum Operacji S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Konstruktorskiej 13.

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

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

7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

Prowadząc działalność lokacyjną Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. 2014 r., poz. 139) oraz Statutu Funduszu.

8. PODATKI I OPŁATY

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (t.j. Dz. U. 2017 r., poz. 2176) 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 (t.j. Dz. U. 2018 r., poz. 200 z późn. zm.) Fundusz, w okresie sprawozdawczym odprowadzał 10% podatek od wypłat dokonywanych z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego.

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

9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (t.j. Dz. U. 2018 r., poz. 395), Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (t.j. Dz. U. 2015 r., poz. 1675) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U. 2004 r. Nr 51, poz. 493 ze zm.).

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

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

Liczba jednostek rachunkowych 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 rachunkowych na środki pieniężne.

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

c) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego

Operacje dotyczące transakcji nabycia/zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Przy czym, jeśli przedmiotem umowy jest sprzedaż składników portfela z należnymi odsetkami, odsetki te ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych łącznie.

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

d) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

Nabycie lub zbycie aktywów 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.

e) metoda identyfikacji zbywanych składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

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

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmuje

się w księgach rachunkowych na dzień następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

g) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

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

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wycena papierów wartościowych będących składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu dokonywana jest na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r. Nr 51, poz. 493 ze zm.) („Rozporządzenie”) według stanu aktywów Funduszu na dzień wyceny. Zgodnie z § 2 Rozporządzenia wycena aktywów Funduszu następuje według wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności.

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

- a) dla Treasury Bond Spot:
 - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku,
- b) dla pozostałych rynków wyceny:
 - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku.

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

Papiery wartościowe notowane na więcej niż jednym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań wyceniane są poprzez ustalenie rynku wyceny i systemu notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i systemach notowań.

Zmiana rynku wyceny jest dokonywana w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny, jednakże dla dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury BondSpot, rynkiem wyceny jest Treasury Bond Spot.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

| BILANS FUNDUSZU [w złotych] | | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| I. | Aktywa | 47 763 861,83 | 26 993 962,78 |
| 1. | Portfel inwestycyjny | 43 002 069,65 | 25 151 142,12 |
| 2. | Środki pieniężne | 4 760 307,61 | 1 842 145,13 |
| | a) na rachunkach bieżących | 2 269 060,49 | 814 499,62 |
| | b) na rachunku przeliczeniowym | 2 491 247,12 | 1 027 645,51 |
| | – na rachunku wpłat | 2 215 612,52 | 949 895,51 |
| | – na rachunku wypłat | 0,00 | 0,00 |
| | – do wyjaśnienia | 275 634,60 | 77 750,00 |
| | c) na pozostałych rachunkach | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Należności | 1 484,57 | 675,53 |
| | a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego | 0,00 | 0,00 |
| | b) z tytułu dywidend | 1 183,64 | 639,43 |
| | c) z tytułu pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| | d) z tytułu odsetek | 300,93 | 36,10 |
| | e) od Towarzystwa | 0,00 | 0,00 |
| | f) pozostałe należności | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| II. | Zobowiązania | 2 175 489,04 | 569 634,22 |
| 1. | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego | 553 200,62 | 0,00 |
| 2. | Z tytułu pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Wobec członków | 1 505 110,27 | 507 074,15 |
| 4. | Wobec Towarzystwa | 11 021,72 | 0,00 |
| 5. | Wobec depozytariusza | 0,00 | 0,00 |
| 6. | Pozostałe zobowiązania | 219,00 | 0,00 |
| 7. | Rozliczenia międzyokresowe | 105 937,43 | 62 560,07 |
| III. | Aktywa netto | 45 588 372,79 | 26 424 328,56 |
| IV. | Kapitał funduszu | 35 431 939,41 | 20 598 041,16 |
| V. | Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy | 10 156 433,38 | 5 826 287,40 |
| 1. | Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji | -564 415,33 | -318 373,10 |
| 2. | Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 4 353 127,24 | 1 651 182,14 |
| 3. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 6 367 721,47 | 4 493 478,36 |
| VI. | Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy | 45 588 372,79 | 26 424 328,56 |

| | RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych] | 01.01.2017–31.12.2017 | 01.01.2016–31.12.2016 |
|-------------|--|------------------------------|------------------------------|
| I. | Przychody operacyjne | 810 401,95 | 504 657,59 |
| 1. | Przychody portfela inwestycyjnego | 804 405,35 | 498 203,59 |
| | a) dywidendy i udziały w zyskach | 632 644,95 | 395 497,58 |
| | b) odsetki, w tym | 171 760,40 | 102 706,01 |
| | – odsetki od dłużnych papierów wartościowych | 164 558,15 | 95 999,25 |
| | – odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych | 7 202,25 | 6 706,76 |
| | – 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 | 3 084,03 | 1 498,10 |
| 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 | 2 893,17 | 4 941,90 |
| 4. | Pozostałe przychody | 19,40 | 14,00 |
| II. | Koszty operacyjne | 1 056 444,18 | 599 456,24 |
| 1. | Koszty zarządzania funduszem | 1 026 062,97 | 581 820,49 |
| 2. | Koszty wynagrodzenia depozytariusza | 7 983,88 | 3 596,29 |
| 3. | Koszty portfela inwestycyjnego, w tym | 0,00 | 0,00 |
| | a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej | 0,00 | 0,00 |
| | b) pozostałe koszty inwestycyjne | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 5. | Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD | 1 317,33 | 6 803,93 |
| 6. | Koszty danin publicznych | 21 080,00 | 7 235,53 |
| 7. | Pozostałe koszty | | 0,00 |
| III. | Wynik z inwestycji (I – II) | -246 042,23 | -94 798,65 |
| IV. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 4 576 188,21 | 3 287 902,21 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 2 701 945,10 | 246 959,55 |
| 2. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 1 874 243,11 | 3 040 942,66 |
| V. | Wynik finansowy (III + IV) | 4 330 145,98 | 3 193 103,56 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO [w złotych] | | 01.01.2017–31.12.2017 | 01.01.2016–31.12.2016 |
|---|---|------------------------------|------------------------------|
| A. | Zmiana wartości aktywów netto | | |
| I. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 26 424 328,56 | 14 285 032,47 |
| II. | Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 4 330 145,98 | 3 193 103,56 |
| 1. | Wynik z inwestycji | -246 042,23 | -94 798,65 |
| 2. | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 2 701 945,10 | 246 959,55 |
| 3. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 1 874 243,11 | 3 040 942,66 |
| III. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym: | 14 833 898,25 | 8 946 192,53 |
| 1. | Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe | 15 442 488,58 | 9 382 569,31 |
| 2. | Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych | 608 590,33 | 436 376,78 |
| IV. | Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III) | 19 164 044,23 | 12 139 296,09 |
| V. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV) | 45 588 372,79 | 26 424 328,56 |
| B. | Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych | | |
| I. | Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym | | |
| 1. | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego | 1 017 143,2672 | 638 982,8443 |
| 2. | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 530 332,0533 | 1 017 143,2672 |
| II. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową | | |
| 1. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego | 25,98 | 22,36 |
| 2. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego | 29,79 | 25,98 |
| 3. | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 14,67 | 16,19 |
| 4. | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 26,00 | 20,74 |
| 5. | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 30,10 | 25,98 |
| 6. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 29,79 | 25,98 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych] | | 01.01.2017–31.12.2017 | 01.01.2016–31.12.2016 |
|---|--|------------------------------|------------------------------|
| I. | Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego | 26 424 328,56 | 14 285 032,47 |
| 1. | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego | 20 598 041,16 | 11 651 848,63 |
| 1.1 | Zmiany w kapitale funduszu | | |
| | a) zwiększenia z tytułu | 15 442 488,58 | 9 382 569,31 |
| | – wpłat członków | 14 933 457,49 | 7 232 959,35 |
| | – otrzymanych wpłat transferowych | 508 230,25 | 2 149 609,96 |
| | – pokrycia szkody | 800,84 | 0,00 |
| | – pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| | b) zmniejszenia z tytułu | 608 590,33 | 436 376,78 |
| | – wypłat transferowych | 75 984,45 | 18 967,40 |
| | – wypłat osobom uprawnionym | 17 470,63 | 40 111,61 |
| | – wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE | 514 954,51 | 377 002,28 |
| | – zwrot błędnie wpłaconych składek | 0,00 | 0,00 |
| | – pozostałe | 180,74 | 295,49 |
| 1.2 | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 35 431 939,41 | 20 598 041,16 |
| 2. | Wynik finansowy | 10 156 433,38 | 5 826 287,40 |
| | Wynik finansowy roku bieżącego | 4 330 145,98 | 3 193 103,56 |
| | Wynik finansowy lat ubiegłych | 5 826 287,40 | 2 633 183,84 |
| II. | Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 45 588 372,79 | 26 424 328,56 |

| Lp. | ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych] | 31.12.2017 | | | | 31.12.2016 | | | |
|-----------|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| | | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* |
| 1. | Obligacje emitowane przez Skarb Państwa | 7 970 | 7 868 | 8 014 | 16,78 | 4 875 | 4 840 | 4 761 | 17,64 |
| 1.1 | SKARB PAŃSTWA - IZ0823 - 25/08/2023 | 200 | 253 | 263 | 0,55 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 1.2 | SKARB PANSTWA - WZ0121 - 25/01/2021 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 105 | 104 | 104 | 0,39 |
| 1.3 | SKARB PAŃSTWA - PS0418 - 25/04/2018 | 20 | 20 | 21 | 0,04 | 20 | 20 | 21 | 0,08 |
| 1.4 | SKARB PAŃSTWA - DS0725 - 25/07/2025 | 3 350 | 3 432 | 3 431 | 7,18 | 2 350 | 2 426 | 2 334 | 8,65 |
| 1.5 | SKARB PANSTWA - PS0420 - 25/04/2020 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 800 | 777 | 783 | 2,90 |
| 1.6 | SKARB PAŃSTWA - WZ0126 - 25/01/2026 | 1 100 | 1 041 | 1 078 | 2,26 | 800 | 756 | 756 | 2,80 |
| 1.7 | SKARB PAŃSTWA - PS0721 - 25/07/2021 | 1 900 | 1 822 | 1 883 | 3,94 | 700 | 669 | 673 | 2,49 |
| 1.8 | SKARB PAŃSTWA - DS0727 - 25/07/2027 | 1 000 | 907 | 946 | 1,98 | 100 | 89 | 91 | 0,34 |
| 1.9 | SKARB PAŃSTWA - OK0419 - 25/04/2019 | 400 | 392 | 392 | 0,82 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 2. | Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym | 182 | 198 | 201 | 0,42 | 182 | 198 | 207 | 0,77 |
| 2.1 | Bank Gospodarstwa Krajowego SA - IDS1018 - 24/10/2018 | 71 | 79 | 76 | 0,16 | 71 | 79 | 77 | 0,29 |
| 2.2 | Bank Gospodarstwa Krajowego SA - IDS1022 - 25/10/2022 | 111 | 118 | 126 | 0,26 | 111 | 118 | 130 | 0,48 |
| 3. | Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej | 3 192 716 | 25 345 | 31 053 | 65,01 | 1 404 251 | 13 538 | 17 767 | 65,82 |
| 3.1 | Uniwheels AG | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 2 376 | 286 | 520 | 1,93 |
| 3.2 | UniCredit S.p.A. | 17 131 | 999 | 1 131 | 2,37 | 45 638 | 538 | 558 | 2,07 |
| 3.3 | ABC Data SA | 50 000 | 105 | 102 | 0,21 | 50 000 | 105 | 97 | 0,36 |
| 3.4 | AC SA | 6 144 | 252 | 255 | 0,53 | 7 138 | 293 | 300 | 1,11 |
| 3.5 | Agora SA | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 8 173 | 70 | 102 | 0,38 |
| 3.6 | Alumetal SA | 11 100 | 590 | 598 | 1,25 | 6 000 | 290 | 367 | 1,36 |
| 3.7 | Auto Partner SA | 125 000 | 406 | 588 | 1,23 | 90 000 | 235 | 390 | 1,44 |
| 3.8 | Bank Millennium SA | 115 000 | 972 | 1 025 | 2,15 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.9 | Braster SA | 52 120 | 790 | 363 | 0,76 | 25 000 | 375 | 444 | 1,64 |
| 3.10 | Bank Zachodni WBK SA | 1 539 | 548 | 609 | 1,28 | 810 | 301 | 256 | 0,95 |
| 3.11 | CCC SA | 1 507 | 186 | 429 | 0,90 | 1 507 | 186 | 306 | 1,14 |
| 3.12 | Celon Pharma SA | 13 642 | 223 | 464 | 0,97 | 24 170 | 396 | 596 | 2,21 |
| 3.13 | Dekpol SA | 5 635 | 85 | 221 | 0,46 | 19 000 | 285 | 212 | 0,78 |
| 3.14 | Dino Polska SA | 5 540 | 191 | 432 | 0,90 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.15 | Elektrobudowa SA | 3 500 | 381 | 268 | 0,56 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.16 | Enea SA | 89 119 | 1 173 | 1 033 | 2,16 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.17 | Centrum Medyczne Enel-Med SA | 63 058 | 511 | 757 | 1,58 | 33 278 | 193 | 323 | 1,20 |
| 3.18 | Ergis SA | 88 462 | 266 | 498 | 1,04 | 88 462 | 266 | 496 | 1,84 |
| 3.19 | Eurocash SA | 22 602 | 614 | 599 | 1,25 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.20 | Famur SA | 172 989 | 957 | 1 098 | 2,30 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |

| Lp. | ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych] INSTRUMENT FINANSOWY | 31.12.2017 | | | | 31.12.2016 | | | |
|------|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| | | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* |
| 3.21 | Globe Trade Centre SA | 50 000 | 311 | 508 | 1,06 | 50 000 | 311 | 413 | 1,53 |
| 3.22 | Indykpol SA | 2 000 | 150 | 146 | 0,31 | 2 000 | 150 | 98 | 0,36 |
| 3.23 | J.W. Construction Holding SA | 1 759 | 6 | 7 | 0,02 | 62 001 | 268 | 270 | 1,00 |
| 3.24 | Grupa Kęty SA | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 1 500 | 423 | 579 | 2,15 |
| 3.25 | KGHM Polska Miedź SA | 11 305 | 1 015 | 1 266 | 2,65 | 9 100 | 795 | 841 | 3,12 |
| 3.26 | Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja SA | 4 770 | 391 | 397 | 0,83 | 4 420 | 360 | 411 | 1,52 |
| 3.27 | Krynicky Recykling SA | 45 186 | 326 | 268 | 0,56 | 40 186 | 295 | 260 | 0,96 |
| 3.28 | LC Corp SA | 880 681 | 1 802 | 2 422 | 5,07 | 130 681 | 225 | 256 | 0,95 |
| 3.29 | Lokum Deweloper SA | 9 865 | 118 | 173 | 0,36 | 10 000 | 120 | 117 | 0,43 |
| 3.30 | Grupa Lotos SA | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 9 394 | 239 | 359 | 1,33 |
| 3.31 | LPP SA | 40 | 201 | 357 | 0,75 | 82 | 440 | 469 | 1,74 |
| 3.32 | Lubelski Węgiel Bogdanka SA | 4 604 | 315 | 308 | 0,65 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.33 | Protektor SA | 122 086 | 459 | 466 | 0,98 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.34 | Medicalgorithmics SA | 3 200 | 757 | 638 | 1,34 | 1 300 | 247 | 398 | 1,47 |
| 3.35 | MFO SA | 21 218 | 476 | 721 | 1,51 | 16 218 | 189 | 427 | 1,58 |
| 3.36 | Mennica Polska SA | 58 912 | 1 028 | 1 288 | 2,70 | 30 057 | 468 | 535 | 1,98 |
| 3.37 | Monnari Trade SA | 57 395 | 382 | 472 | 0,99 | 26 660 | 132 | 266 | 0,98 |
| 3.38 | Mercor SA | 23 563 | 217 | 266 | 0,56 | 22 000 | 201 | 239 | 0,89 |
| 3.39 | Mostostal Warszawa SA | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 13 896 | 75 | 145 | 0,54 |
| 3.40 | Netia SA | 59 951 | 313 | 320 | 0,67 | 60 000 | 259 | 277 | 1,03 |
| 3.41 | CD Projekt SA | 4 644 | 105 | 451 | 0,95 | 14 050 | 330 | 733 | 2,72 |
| 3.42 | PCC Rokita SA | 6 628 | 399 | 681 | 1,43 | 3 377 | 120 | 234 | 0,87 |
| 3.43 | PGE Polska Grupa Energetyczna SA | 43 660 | 558 | 527 | 1,10 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.44 | Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA | 132 547 | 735 | 828 | 1,73 | 65 409 | 309 | 368 | 1,36 |
| 3.45 | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA | 29 197 | 897 | 1 296 | 2,71 | 13 000 | 363 | 366 | 1,36 |
| 3.46 | Prime Car Management SA | 7 009 | 300 | 200 | 0,42 | 6 255 | 275 | 209 | 0,78 |
| 3.47 | Rafako SA | 46 192 | 245 | 205 | 0,43 | 59 192 | 325 | 355 | 1,32 |
| 3.48 | Robyg SA | 257 265 | 927 | 947 | 1,98 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.49 | Selvita SA | 16 419 | 270 | 922 | 1,93 | 15 134 | 202 | 438 | 1,62 |
| 3.50 | OEX SA | 19 201 | 242 | 357 | 0,75 | 19 201 | 242 | 332 | 1,23 |
| 3.51 | Orange Polska SA | 88 289 | 480 | 507 | 1,06 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3.52 | Tarczyński SA | 28 627 | 340 | 348 | 0,73 | 16 757 | 206 | 208 | 0,77 |
| 3.53 | Trakcja PRKiI SA | 30 088 | 246 | 215 | 0,45 | 27 088 | 208 | 382 | 1,41 |
| 3.54 | Vigo System SA | 708 | 127 | 224 | 0,47 | 808 | 145 | 189 | 0,70 |
| 3.55 | Vistula Group SA | 180 000 | 144 | 792 | 1,66 | 180 000 | 144 | 614 | 2,27 |
| 3.56 | Wirtualna Polska Holding SA | 9 518 | 373 | 465 | 0,97 | 9 518 | 373 | 510 | 1,89 |

| Lp. | ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO [w tys. złotych] | 31.12.2017 | | | | 31.12.2016 | | | |
|-----------|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| | | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* | Ilość [w szt.] | Wartość nabycia | Wartość bieżąca | Udział w aktywach [w %]* |
| | INSTRUMENT FINANSOWY | | | | | | | | |
| 3.57 | X-Trade Brokers Dom Maklerski SA | 27 675 | 278 | 123 | 0,26 | 29 211 | 295 | 201 | 0,74 |
| 3.58 | Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA | 45 848 | 476 | 688 | 1,44 | 39 848 | 379 | 510 | 1,89 |
| 3.59 | Pfleiderer Group SA | 16 312 | 484 | 558 | 1,17 | 10 415 | 250 | 382 | 1,42 |
| 3.60 | Mangata Holding SA | 2 266 | 203 | 226 | 0,47 | 3 941 | 358 | 409 | 1,51 |
| 4. | Razem lokaty krajowe | 3 200 868 | 33 411 | 39 269 | 82,21 | 1 409 308 | 18 576 | 22 735 | 84,22 |
| 5. | Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska | 121 395 | 3 138 | 3 733 | 7,82 | 53 775 | 2 024 | 2 416 | 8,95 |
| 5.1 | Daimler AG | 1 550 | 425 | 458 | 0,96 | 1 550 | 425 | 483 | 1,79 |
| 5.2 | HUGO BOSS AG | 825 | 181 | 245 | 0,51 | 825 | 181 | 211 | 0,78 |
| 5.3 | Atresmedia Corporacion De Medi | 5 300 | 249 | 192 | 0,40 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5.4 | Intesa Sanpaolo SPA | 94 320 | 923 | 1 090 | 2,28 | 33 000 | 279 | 352 | 1,30 |
| 5.5 | Freeport - McMoRan INC | 15 300 | 629 | 1 012 | 2,12 | 15 300 | 629 | 850 | 3,15 |
| 5.6 | General Motors CO | 2 100 | 295 | 300 | 0,63 | 2 100 | 295 | 306 | 1,13 |
| 5.7 | NIKE INC | 2 000 | 437 | 437 | 0,91 | 1 000 | 215 | 213 | 0,79 |
| 6. | Razem lokaty zagraniczne | 121 395 | 3 138 | 3 733 | 7,82 | 53 775 | 2 024 | 2 416 | 8,95 |
| 7. | Razem lokaty | 3 322 263 | 36 548 | 43 002 | 90,03 | 1 463 083 | 20 600 | 25 151 | 93,17 |

* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych] | | | |
|---|--|---------------------|-------------------|
| I. | Dane uzupełniające o pozycjach bilansu | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| 1. | Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 2 269 060,49 | 814 499,62 |
| | a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu | 2 269 060,49 | 814 499,62 |
| | 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 | 0,00 |
| | f) w walucie USD | 0,00 | 0,00 |
| | g) w innych walutach | 0,00 | 0,00 |
| | h) środki w drodze | 0,00 | 0,00 |
| | i) inne środki pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat | 2 215 612,52 | 949 895,51 |
| | a) środków wpłaconych przez członków | 2 186 413,75 | 949 895,51 |
| | b) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych | 29 198,77 | 0,00 |
| | c) inne środki | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat | 0,00 | 0,00 |
| | a) przeznaczone na wypłaty transferowe | 0,00 | 0,00 |
| | b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym | 0,00 | 0,00 |
| | c) przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE | 0,00 | 0,00 |
| | d) innych | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego | 0,00 | 0,00 |
| | a) akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 0,00 |
| | b) obligacji skarbowych | 0,00 | 0,00 |
| | c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| | d) pozostałych obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| | j) innych | 0,00 | 0,00 |
| 5. | Należności z tytułu odsetek | 300,93 | 36,10 |
| | a) od rachunków bankowych | 300,93 | 36,10 |
| | b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym*: | 0,00 | 0,00 |
| | – od obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | – od depozytów bankowych | 0,00 | 0,00 |
| | – od bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | – od listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | – od pozostałych | 0,00 | 0,00 |
| | c) od kredytów | 0,00 | 0,00 |
| | d) od pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| | e) inne | 0,00 | 0,00 |
| | * należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym | 0,00 | 0,00 |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych] | | | |
|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I. | Dane uzupełniające o pozycjach bilansu | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| 6. | Należności od Towarzystwa | 0,00 | 0,00 |
| | a) pokrycie szkody | 0,00 | 0,00 |
| | b) innych | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego | 553 200,62 | 0,00 |
| | a) akcji i praw z nimi związanych | 553 200,62 | 0,00 |
| | b) obligacji skarbowych | 0,00 | 0,00 |
| | c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| | d) pozostałych obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| | j) innych | 0,00 | 0,00 |
| 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) innych | 0,00 | 0,00 |
| 9. | Zobowiązania wobec członków | 1 505 110,27 | 507 074,15 |
| | a) wpłat | 1 475 911,50 | 507 074,15 |
| | b) wypłat transferowych | 29 198,77 | 0,00 |
| | c) pokrycia szkody | 0,00 | 0,00 |
| | d) innych | 0,00 | 0,00 |
| 10. | Zobowiązania wobec Towarzystwa | 11 021,72 | 0,00 |
| | a) z tytułu opłaty od składki | 11 021,72 | 0,00 |
| | b) z tytułu opłat transferowych | 0,00 | 0,00 |
| | c) z tytułu opłat za zarządzanie | 0,00 | 0,00 |
| | d) inne | 0,00 | 0,00 |
| 11. | Zobowiązania pozostałe | 219,00 | 0,00 |
| | a) wypłat bezpośrednich | 0,00 | 0,00 |
| | b) wypłat bezpośrednich ratalnych | 0,00 | 0,00 |
| | c) innych | 219,00 | 0,00 |
| 12. | Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego w tym: | 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 | 01.01.2017– 31.12.2017 | 01.01.2016– 31.12.2016 |
| 1. | Przychody | 810 401,95 | 504 657,59 |
| | a) z rachunków środków pieniężnych | 3 084,03 | 1 498,10 |
| | b) z depozytów bankowych | 7 202,25 | 6 706,76 |
| | c) z obligacji | 164 558,15 | 95 999,25 |
| | d) z bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych] | | | |
|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| II. | Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat | 01.01.2017– 31.12.2017 | 01.01.2016– 31.12.2016 |
| | e) z listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | f) z kredytów | 0,00 | 0,00 |
| | g) inne, w tym: | 635 557,52 | 400 453,48 |
| | – dywidendy i udziały w zyskach | 632 644,95 | 395 497,58 |
| | – odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 0,00 | 0,00 |
| | – inne | 2 912,57 | 4 955,90 |
| 2. | Dodatnie różnice kursowe | 2 893,17 | 108 741,40 |
| | a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji | 0,00 | 0,00 |
| | – akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 0,00 |
| | – bonów | 0,00 | 0,00 |
| | – obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | – certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | – bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | – jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | – listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | – innych | 0,00 | 0,00 |
| | b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji | 0,00 | 103 799,50 |
| | – akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 103 799,50 |
| | – bonów | 0,00 | 0,00 |
| | – obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | – certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | – bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | – jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | – listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | – innych | 0,00 | 0,00 |
| | c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 2 893,17 | 4 941,90 |
| 3. | Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu | 7 983,88 | 3 596,29 |
| | a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych | 4 778,10 | 1 442,16 |
| | b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy | 359,96 | 396,94 |
| | c) opłat za przechowywanie | 1 285,82 | 727,19 |
| | d) opłat za rozliczanie | 1 560,00 | 1 030,00 |
| | e) weryfikacji wartości jednostki | 0,00 | 0,00 |
| | f) prowadzenia rachunków i przelewów | 0,00 | 0,00 |
| | g) innych | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Ujemne różnice kursowe | 458 583,02 | 6 808,91 |
| | a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji | 0,00 | 4,98 |
| | – akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 4,98 |
| | – 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 |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych] | | | |
|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| II. | Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat | 01.01.2017– 31.12.2017 | 01.01.2016– 31.12.2016 |
| | – listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | – innych | 0,00 | 0,00 |
| | b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 457 265,69 | 0,00 |
| | – akcji i praw z nimi związanych | 457 265,69 | 0,00 |
| | – bonów | 0,00 | 0,00 |
| | – obligacji | 0,00 | 0,00 |
| | – certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | – bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | – jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | – listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | – innych | 0,00 | 0,00 |
| | c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 1 317,33 | 6 803,93 |
| 5. | Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej | 21 080,00 | 7 235,53 |
| | 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) | 21 080,00 | 7 235,53 |
| 6. | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 2 701 945,10 | 246 959,55 |
| | a) akcji i praw z nimi związanych | 2 673 799,60 | 256 721,55 |
| | b) obligacji skarbowych | 28 145,50 | -9 762,00 |
| | 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 |
| 7. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 1 874 243,11 | 3 040 942,66 |
| | a) akcji i praw z nimi związanych | 1 684 064,39 | 3 155 016,20 |
| | b) obligacji skarbowych | 195 994,82 | -106 820,14 |
| | c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| | d) pozostałych obligacji | -5 816,10 | -7 253,40 |
| | e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| | f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| | h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| | i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| | j) innych | 0,00 | 0,00 |

10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

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

Warszawa, dnia 14 marca 2018 roku



Marcin Żółtek
Prezes Zarządu



Jacek Tomasik
Członek Zarządu



Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu

4

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)



Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto oraz zestawienie zmian w kapitale własnym, za rok obrotowy kończący się tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, dla sporządzania sprawozdania finansowego

niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- Rozporządzenie 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 decyzji Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje,

że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy

pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania”), w tym spowodowany oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii w tej sprawie.

Kluczowa sprawa badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 r. 43 002 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2016 r. 25 151 tysięcy złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Zestawienie portfela inwestycyjnego, Bilans – pozycja „Portfel Inwestycyjny”, Wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 9.2 „Wycena papierów wartościowych”.

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościową pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku. Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U z 2004 r. nr 51, poz. 493 z późn. zm.), składniki portfela inwestycyjnego funduszu emerytalnego wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości. Przyjęcie przez fundusz emerytalny nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym funduszu. Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury:

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 co do spójności ich stosowania;
- ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego netto Funduszu emerytalnego do niezależnej wyceny przeprowadzonej przez Bank Depozytariusz;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z Banku Depozytariusza;
- w oparciu o wyniki procedur, które zostały opisane powyżej, przeprowadzenie dla wybranej próby niezależnej wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych Funduszu wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Jednostki jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 14 marca 2018 r.



5

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 14 marca 2018 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 14 marca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Krzysztof Anusiewicz
Dyrektor Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo
Manager – Zarządzanie
Procesami

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa

☎ 801 102 102
Opłata zgodna z taryfą operatora

pzu.pl/ikze

