

DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



ROZDZIAŁ 1 ZASADY OGÓLNE

§1

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

ROZDZIAŁ 2 RYZYKO

§2

1. Pełna informacja na temat ryzyka zawarta jest w Prospekcie informacyjnym DFE PZU i opisie ryzyka inwestycyjnego oraz związanego z członkostwem w Funduszu DFE PZU (dostępna na stronie internetowej pzu.pl).
2. Do istotnych ryzyk związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu można zaliczyć:
 - 1) ryzyko makroekonomiczne – ryzyko koniunktury gospodarczej, która ma znaczny wpływ na wycenę instrumentów udziałowych z portfela inwestycyjnego;
 - 2) ryzyko inflacji, która może obniżyć realną stopę wzrostu z portfela;
 - 3) ryzyko rynkowe – ryzyko spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu;
 - 4) ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
 - 5) ryzyko gwaranta – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
 - 6) ryzyko specyficzne dla działalności poszczególnych spółek, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym;
 - 7) ryzyko stopy procentowej – ryzyko utraty wartości aktywów w konsekwencji ich wrażliwości na zmiany stóp procentowych;
 - 8) ryzyko walutowe – kursy walut mają bezpośredni wpływ na wycenę aktywów zagranicznych i pośredni wpływ na sytuację finansową eksporterów i importerów, których akcje są w posiadaniu Funduszu;
 - 9) ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności danego papieru wartościowego na rynku, powodujące brak możliwości nabycia/sprzedaży papieru bez wpływu na cenę w określonym czasie i w wielkości umożliwiającej realizację strategii inwestycyjnej Funduszu lub zobowiązań finansowych;

- 10) ryzyko koncentracji – ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w jeden instrument lub sektor rynku, który mogą dotknąć nieoczekiwane straty;
 - 11) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niewywiązywania się Depozytariusza ze swoich zobowiązań;
 - 12) ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji rynkowej z warunków transakcji;
 - 13) ryzyko uregulowań prawnych – zmian prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na proces inwestowania, jak i na oczekiwane korzyści podatkowe uczestników Funduszu.
3. Fundusz dąży do ograniczania ryzyka poprzez:
 - 1) dywersyfikację portfela aktywów Funduszu;
 - 2) określenie limitów zaangażowania dla poszczególnych lokat;
 - 3) określenie formalnych kryteriów doboru lokat;
 - 4) wielostopniowy system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji.

ROZDZIAŁ 3 DYWERSYFIKACJA AKTYWÓW

§3

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

ROZDZIAŁ 4 LIMITY ZAANGAŻOWANIA

§4

1. Fundusz w działalności inwestycyjnej stosuje maksymalne limity zaangażowania w poszczególne kategorie instrumentów oraz w pojedyncze instrumenty nabywane do portfela.
2. Limity zaangażowania ustalane są zgodnie z:
 - 1) przepisami Ustawy;
 - 2) statutem Funduszu;
 - 3) aktami wewnętrznymi, zawierającymi m.in. dodatkowe ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, które mają na celu podwyższenie bezpieczeństwa zarządzanych aktywów.
3. Wartość akcji i kwitów depozytowych notowanych w kraju i za granicą nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.
4. Wartość papierów wartościowych jednego emitenta nie może stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu.
5. Wartość akcji jednej spółki może stanowić maksymalnie 30% wartości wszystkich akcji Funduszu, pod warunkiem nieprzekroczenia limitów ustawowych.

ROZDZIAŁ 5 KRYTERIA DOBORU LOKAT

§5

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

§6

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

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

§7

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

§8

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

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

ROZDZIAŁ 6 SYSTEM AKCEPTACJI DECYZJI INWESTYCYJNYCH

§9

1. Decyzje alokacyjne dotyczące podziału aktywów Funduszu pomiędzy określone klasy aktywów podejmują uprawnione osoby zgodnie z wewnętrznymi regulacjami.

2. Decyzje inwestycyjne i transakcje podejmowane są w z zachowaniem ustanowionych limitów zarówno zewnętrznych, jak i wewnętrznych.
3. Ocena ryzyka kredytowego emitenta (zdolność emitenta do terminowej spłaty zobowiązań) dokonywana jest przez Komitet Kredytowy, który określa dopuszczalny limit zaangażowania dla papierów dłużnych danego emitenta.

ROZDZIAŁ 7 ZAKAZY INWESTYCYJNE

§10

1. Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
 - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez powszechne towarzystwo zarządzające tym funduszem;
 - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego towarzystwa zarządzającego tym 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 akcjonariusza towarzystwa;
 - 2) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregokolwiek z podmiotów wymienionych w pkt 1;
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Ustawie.

ROZDZIAŁ 8 BENCHMARK DO KTÓREGO PORÓWNYWANE SĄ OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ STOPY ZWROTU

§11

1. Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu **WIG 30** oraz w 50% z indeksu **TBSP.Index** (Indeks Treasury BondSpot Poland).
2. Stopa zwrotu benchmarku (SZB), o którym mowa w ust. 1, wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,5 \times \left[\left(\frac{WIG30n}{WIG30k} - 1 \right) \times 100\% \right] + 0,5 \times \left[\left(\frac{TBSP.Index n}{TBSP.Index k} - 1 \right) \times 100\% \right]$$

gdzie:

- 1) **SZB** – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy;
- 2) **WIG 30 n** – wartość indeksu WIG 30, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku;
- 3) **WIG 30 k** – wartość indeksu WIG, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku;
- 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.

Obowiązuje od 8 listopada 2024 r.