

# DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



INWESTYCJE

Obowiązuje od 8 listopada 2024 roku.

## ROZDZIAŁ 1 Zasady ogólne

- § 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”).
  - Celem inwestowania środków Funduszu jest:
    - maksymalizacja wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej, przy założonym poziomie akceptowanego ryzyka i zachowaniu wymogów dotyczących płynności Funduszu;
    - osiągnięcie stabilnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w długim okresie;
    - zapewnienie bezpieczeństwa lokat Funduszu, poprzez ograniczanie ryzyka inwestycyjnego.
  - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
  - Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu wynosi 50% w akcje oraz 50% w instrumenty dłużne.
  - Fundusz nie odzwierciedla składu indeksów wchodzących w skład benchmarku dla lokat Funduszu.
  - Wartość aktywów Funduszu może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.
- ryzyko koncentracji – ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w jeden instrument, lub sektor rynku, który mogą dotknąć nieoczekiwane straty;
  - ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niewywiązywania się Depozytariusza ze swoich zobowiązań;
  - ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji rynkowej z warunków transakcji;
  - ryzyko uregulowań prawnych – zmian prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na proces inwestowania, jak i na oczekiwane korzyści podatkowe uczestników Funduszu.

## ROZDZIAŁ 2 Ryzyko

- § 2**
- 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).
  - Do istotnych ryzyk związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu można zaliczyć:
    - ryzyko makroekonomiczne – ryzyko koniunktury gospodarczej, która ma znaczny wpływ na wycenę instrumentów udziałowych z portfela inwestycyjnego;
    - ryzyko inflacji, która może obniżyć realną stopę wzrostu z portfela;
    - ryzyko rynkowe – ryzyko spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu;
    - ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
    - ryzyko gwaranta – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
    - ryzyko specyficzne dla działalności poszczególnych spółek, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym;
    - ryzyko stopy procentowej – ryzyko utraty wartości aktywów w konsekwencji ich wrażliwości na zmiany stóp procentowych;
    - 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;
    - ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności danego papieru wartościowego na rynku, powodujące brak możliwości nabycia/sprzedania papieru bez wpływu na cenę w określonym czasie i w wielkości umożliwiającej realizację strategii inwestycyjnej Funduszu lub zobowiązań finansowych;

## ROZDZIAŁ 3 Dywersyfikacja aktywów

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

## ROZDZIAŁ 4 Limity zaangażowania

- § 4**
- Fundusz w działalności inwestycyjnej stosuje maksymalne limity zaangażowania w poszczególne kategorie instrumentów oraz w pojedyncze instrumenty nabywane do portfela.
  - Limity zaangażowania ustalone są zgodnie z:
    - przepisami Ustawy,
    - statutem Funduszu,
    - aktami wewnętrznymi, zawierającymi m.in. dodatkowe ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, które mają na celu podwyższenie bezpieczeństwa zarządzanych aktywów.
  - Wartość akcji i kwitów depozytowych notowanych w kraju i za granicą nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.
  - Wartość papierów wartościowych jednego emitenta nie może stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu.
  - 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 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 tymi funduszami;
  - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego towarzystwa zarządzającego tymi funduszami;
  - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2;
  - 4) instrumentach finansowych, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych określonych w pkt 1-3.
2. Fundusz nie może:
  - 1) zbywać swoich aktywów:
    - a) 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 łącznie,
    - 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 wyjątków wskazanych w Ustawie.

## ROZDZIAŁ 8 Benchmark, do którego porównywane są osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu

### § 11

1. Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu **WIG30** oraz w 50% z indeksu **Treasury BondSpot Poland** (TBSP.Index).
2. Stopa zwrotu benchmarku (SZB), o którym mowa w ust. 1, wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

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

gdzie:

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