PROSPEKT INFORMACYJNY **OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ"**

WARSZAWA, 14 MAJA 2025 R.

PROSPEKT INFORMACYJNY
OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

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

pzu.pl/ofe

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

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

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 14 maja 2025 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU 1

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ 2

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA 3
WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ" 5

2 DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ" 11

3 STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ" 13
INFORMACJA O ZMIANACH W STATUCIE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ" 17

4 ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ" 19

5 SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA 39

6 OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA 43

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999 r.)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2024 r.)	65,11 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2021 r.)	54,50 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2019 r.)	42,66 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2014 r.)	36,37 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 20 lat (31.12.2004 r.)	20,09 zł

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

– za ostatnie 3 lata (31.12.2021 r.–31.12.2024 r.)	19,468%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2019 r.–31.12.2024 r.)	52,625%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2014 r.–31.12.2024 r.)	79,021%
– za ostatnie 20 lat (31.12.2004 r.–31.12.2024 r.)	224,092%

wysokość ostatniej (30.09.2021 r.–30.09.2024 r.) stopy zwrotu podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

– wszystkich otwartych funduszy emerytalnych	27,425%
– OFE PZU „Złota Jesień"	25,585%

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

SZANOWNI PAŃSTWO,

przedstawiamy Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności **Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień" (OFE PZU)** w 2024 roku.

Od ponad 26 lat Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna (PTE PZU SA) zarządza OFE PZU, które zajmuje trzecią pozycję pod względem wartości aktywów netto. Na koniec grudnia 2024 roku do OFE PZU należało 2,1 mln osób, tj. 14,9% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych w Polsce, zaś aktywa netto OFE PZU wynosiły 28,0 mld zł. Dziękujemy za okazane nam zaufanie i dalsze gromadzenie oszczędności w OFE PZU.

Z przyjemnością chcemy poinformować, że europejski magazyn „Investment & Pensions Europe" przyznał OFE PZU w 2024 roku tytuł „Najlepszego Funduszu Emerytalnego w Europie Środkowo-Wschodniej". Jury doceniło rozbudowaną wewnętrzną platformę monitorowania ryzyka, która pozwala m.in. przeprowadzać testy i symulacje sytuacji kryzysowych, by wzmacniać odporność inwestycji w różnych scenariuszach rynkowych. Podkreślono też opracowanie przez OFE PZU własnego procesu oceny inwestycji pod kątem ESG oraz wysokie kryteria etyczne Funduszu, który wyklucza z inwestycyjnego spektrum branże sprzeczne z wartościami wynikającymi z ESG.

SYTUACJA RYNKOWA I WYNIKI INWESTYCYJNE OFE PZU

Rok 2024 był dobrym rokiem dla ryzykownych aktywów finansowych, szczególnie akcji, jak surowców przemysłowych, przy czym charakteryzował się on znaczną zmiennością, na co wpływ miała zarówno sytuacja gospodarcza, jak i geopolityczna. Amerykański rynek akcji silnie urósł w 2024 roku – indeks S&P 500 wzrósł o 23,3%, a jego wartość przekroczyła w grudniu 2024 roku 6000 pkt. Gorzej w 2024 roku radziły sobie giełdy europejskie – indeks STOXX 600 urósł o 6,0%, a główny indeks warszawskiej giełdy WIG o 1,4%.

W tym środowisku OFE PZU wypracował dobre wyniki inwestycyjne. Stopa zwrotu OFE PZU wyniosła 4,73% i była wyższa niż wyznaczony dla OFE PZU benchmark, który wyniósł 2,44%. Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 80% z indeksu WIG oraz w 20% ze stopy oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek WIBOR (3M) powiększonej o 50 p.b.

Efektywność produktów emerytalnych, z uwagi na ich długoterminowy horyzont inwestycyjny, należy oceniać przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. Analizując zmianę wartości jednostki rozrachunkowej od początku działalności OFE PZU, obserwujemy ponad sześciokrotny wzrost. Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 20 maja 1999 roku (pierwszy dzień wyceny jednostki) wynosiła 10,00 zł, natomiast w dniu 31 grudnia 2024 roku (ostatni dzień wyceny jednostki w 2024 roku) wartość jednostki rozrachunkowej osiągnęła wartość 65,11 zł. Wynik ten zapewnił nam trzecią pozycję wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych w Polsce.

Stopa zwrotu OFE PZU

• **1 rok**	(29.12.2023 r.–31.12.2024 r.)	4,73%
• **3 lata**	(31.12.2021 r.–31.12.2024 r.)	19,47%
• **5 lat**	(31.12.2019 r.–31.12.2024 r.)	52,63%
• **10 lat**	(31.12.2014 r.–31.12.2024 r.)	79,02%
• **20 lat**	(31.12.2004 r.–31.12.2024 r.)	224,09%

Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego oraz obliczenia własne PTE PZU SA.

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

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

BUDOWA PRYWATNYCH OSZCZĘDNOŚCI EMERYTALNYCH

W utrzymaniu standardu życia po zakończeniu aktywności zawodowej pomagają indywidualne rozwiązania emerytalne, takie jak Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) oraz Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE). Stanowią one dodatkową formę długoterminowego oszczędzania w celu zabezpieczenia oszczędzającym w tych programach swojej przyszłości po osiągnięciu wieku emerytalnego.

Produkty te są oferowane przez Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU, któremu w 2024 roku europejski magazyn „Investment & Pensions Europe" przyznał tytuł „Europejskiego Funduszu Emerytalnego Roku" jako zwycięzcy w kategorii „Wschodzące gwiazdy" oraz nagrodził nasz Fundusz w kategorii „Zarządzanie ryzykiem". W uzasadnieniu jury zwróciło uwagę na opracowanie przez Fundusz „wewnętrznego systemu zarządzania ryzykiem, który redefiniuje cały proces zarządzania funduszami" i wyznacza nowe branżowe standardy. Wskazano m.in., że ten zaawansowany model umożliwia ocenę, w jaki sposób każdy składnik portfela przyczynia się do ogólnego ryzyka, co pozwala wykrywać niedostrzegalne w pierwszej chwili i nieintuicyjne zagrożenia inwestycyjne.

WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE:

Zapewniamy dostęp do konta online na pzu.pl.
Po zalogowaniu się w łatwy sposób można sprawdzić stan pieniędzy zgromadzonych w OFE PZU, a także poprawność danych osobowych – swoich oraz osób uposażonych.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej

Andrzej Sołdek Prezes Zarządu	**Tomasz Kasowicz** Wiceprezes Zarządu	**Arkadiusz Julke** Wiceprezes Zarządu

24 marca 2025 r.

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

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

Wzrost wartości aktywów, uzyskany dzięki inwestycjom, jest mierzony wzrostem wartości jednostki rozrachunkowej. Wartość jednostki rozrachunkowej OFE PZU „Złota Jesień” (OFE PZU, „Fundusz”) wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 roku równej 10 zł do 65,11 zł na koniec 2024 roku, co odpowiada średniorocznej zmianie wartości jednostki w okresie działalności Funduszu na poziomie 7,58%.

W 2024 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wzrosła o 4,73% i była o 229 punktów bazowych wyższa niż wyznaczona dla Funduszu stopa odniesienia. Wynik Funduszu był szóstym wynikiem uzyskanym wśród otwartych funduszy emerytalnych. Wypracowana stopa zwrotu była o 0,23 punktu procentowego niższa niż mediana stóp zwrotu.

Rok 2024 był czasem dyskontowania rewolucji technologicznej sztucznej inteligencji na rynkach finansowych. Przełożyło się to na zróżnicowane stopy zwrotu kluczowych indeksów światowych i lokalnych w 2024 roku. Amerykański indeks S&P 500 zyskał 23,31%; europejski STOXX 600 5,97%; polski indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,42%, mWIG40 o 5,83%, a sWIG80 o 3,01%, natomiast indeks polskich spółek o największej kapitalizacji WIG30 spadł o 3,50%.

Ostatnia opublikowana przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) w 2024 roku 36-miesięczna stopa zwrotu Funduszu za okres od 30 września 2021 roku do 30 września 2024 roku wyniosła 25,585%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych dla tego samego okresu wyniosła 27,425%.

W okresie ostatnich 3, 5, 10 i 20 lat (wyliczenia na dzień 31 grudnia 2024 roku) Fundusz osiągnął stopy zwrotu w wysokości: 19,47%, 52,63%, 79,02%, 224,09%.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu dzięki wzrostowi wartości dokonywanych lokat. W 2024 roku Fundusz, prowadząc politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, lokował większość aktywów w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Udział tych akcji w aktywach na koniec 2024 roku wyniósł 91,00%. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela między spółki notowane na rynku polskim i rynkach zagranicznych. Udział akcji (w tym praw do akcji) spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 78,59% aktywów na koniec roku (wobec 81,43% w roku poprzednim).

W przypadku spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych inwestycje Funduszu skupiły się na wybranych spółkach, w szczególności z rynku europejskiego i amerykańskiego – ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 12,42% (wobec 11,17% na koniec 2023 roku).

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2024 roku, w tym m.in.:

- krajowe listy zastawne – 0,44%,
- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 3,43%,
- dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego:
  - będące przedmiotem oferty publicznej – 0,37% i
  - niebędące przedmiotem oferty publicznej – 1,05%,
- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, inne niż papiery wartościowe, wymienione w pkt 15 i 21 art. 141 ust. 1 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych – 1,44%.

Na koniec grudnia 2024 roku na oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu znajdowały się wolne środki pieniężne stanowiące 1,92% aktywów.

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

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku znajduje się w dalszej części prospektu.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać inwestorom, w tym funduszom emerytalnym, atrakcyjne możliwości lokowania środków finansowych.

Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieranemu przez fundusze strukturalne Unii Europejskiej procesowi doganiania gospodarek rozwiniętych krajów europejskich. Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) pozytywnie wpływa na zachowanie krajowego rynku kapitałowego.

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

W najbliższym czasie rynki finansowe i realna gospodarka będą pod wpływem dwóch istotnych czynników. Po pierwsze, pod wpływem dalszego spadku inflacji i związanych z tym oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez banki centralne. Po drugie, pod wpływem polityki handlowej oraz międzynarodowej kluczowych państw. Obecnie istotnym zjawiskiem jest zapowiedź stymulacji oraz deregulacji gospodarki europejskiej w następstwie osłabienia sojuszu między USA a Europą. Agresja Rosji przyczynia się także do wzrostu wydatków obronnych państw europejskich na odbudowę ich potencjału militarnego. Wydatki te będą stanowić dodatkowy impuls do wzrostu gospodarczego, w tym Polski, w średnim i długim terminie. Można oczekiwać, że wyżej wymienione czynniki powinny się przełożyć na dynamiczną poprawę sytuacji gospodarczej w drugiej połowie 2025 roku, co powinno wspomóc notowania akcji i obligacji korporacyjnych. Kluczowym rynkiem dla Funduszu nadal pozostanie rynek polski.

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

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

Udział poszczególnych klas aktywów zależy od decyzji zarządzających Funduszem i zmienia się wraz z oceną perspektyw dochodowości poszczególnych instrumentów, klas aktywów i rynków.

Instrumenty finansowe, w które Fundusz może inwestować, mają różne oczekiwane rentowności i są obarczone różnym ryzykiem inwestycyjnym. Z reguły inwestycje o wyższym oczekiwanym dochodzie mają wyższą spodziewaną niepewność wysokości dochodu. Inwestycje, które w długich terminach przynoszą wyższe zyski, mogą krótkookresowo przynieść znaczne straty, z kolei inwestycje w aktywa o stabilnej wartości przynoszą umiarkowane zyski.

Dokonując inwestycji, należy wyważyć proporcje aktywów różnego rodzaju pod względem dochodu i ryzyka tak, aby długoterminowy zysk z portfela był jak największy, a krótkoterminowe wahania wartości aktywów – ograniczone. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel można uzyskać, różnicując umieszczone w nim instrumenty (przez dywersyfikację portfela).

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

Ustawodawca wykluczył skarbowe instrumenty dłużne jako dopuszczalne do inwestowania przez otwarte fundusze emerytalne. Fundusz lokuje część aktywów w inne dopuszczalne dłużne papiery wartościowe, np. obligacje przedsiębiorstw i samorządów terytorialnych, listy zastawne.

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i samorządy są zwykle mniej bezpieczne niż np. obligacje skarbowe, ponieważ w przypadku problemów finansowych emitenta należy się liczyć z opóźnieniem wypłat należności albo utratą części kapitału (w skrajnych przypadkach nawet całości). W związku z ryzykiem utraty należności za obligacje oraz mniejszą płynnością ich oprocentowanie jest wyższe od oprocentowania obligacji skarbowych o marżę, która może wynieść nawet kilka punktów procentowych w skali roku. Marża jest tym wyższa, im większe jest prawdopodobieństwo niewypłacalności emitenta, mniejsza płynność rynkowa i dłuższy termin zapadalności obligacji. Polski rynek obligacji nieskarbowych nie charakteryzuje się wysoką płynnością, co powoduje, że obligacje te są najczęściej kupowane w pierwotnych ofertach emitentów i utrzymywane do wykupu. W przypadku obligacji emitowanych w walutach obcych dodatkowym ryzykiem z nimi związanym jest ryzyko walutowe.

Listy zastawne to dłużne papiery wartościowe, których podstawę emisji stanowią wierzytelności banku hipotecznego. Służą one refinansowaniu portfeli kredytowych w długim terminie. Do emitowania listów zastawnych w Polsce uprawnione są tylko banki hipoteczne oraz Bank Gospodarstwa Krajowego w celu realizacji programów rządowych wspierających rozwój budownictwa mieszkaniowego. Listy zastawne są papierami wartościowymi charakteryzującymi się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz niskim ryzykiem inwestycyjnym.

Akcje spółek są inwestycją przynoszącą średnio największy dochód w długim terminie, ale wynik inwestycji może ulegać dużym wahaniom i czasem może zakończyć się stratą. Można wskazać dwa podstawowe źródła wahań cen akcji: ogólna koniunktura gospodarcza, która wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich spółek, oraz indywidualna sytuacja finansowa, która dotyczy tylko danej spółki. Koniunktura gospodarcza ma na przemian okresy rozwoju i zastoju lub cofania, więc zmiany cen z nią związane nie powodują spadków wartości akcji w długim terminie. Sytuacja finansowa spółki może pogorszyć się na tyle, że jej akcje stracą trwale na wartości. W przypadku spółek denominowanych w walutach innych niż krajowa istotnym, dodatkowym elementem ryzyka jest kurs walutowy.

Depozyty bankowe zwykle przynoszą relatywnie niższy dochód, ale są bezpieczne, ponieważ są dokonywane w bankach o dobrej kondycji finansowej, a czas ich trwania jest krótki. Depozyty bankowe nie są szczególnie atrakcyjną formą inwestowania długoterminowego, są raczej wykorzystywane do utrzymywania płynności i przechowywania gotówki potrzebnej do zakupu innych instrumentów finansowych. Wzrost oprocentowania depozytów w bankach komercyjnych podwyższył atrakcyjność lokowania środków pieniężnych w tę kategorię instrumentów finansowych.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA (Towarzystwo), zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz i bieżące monitorowanie działalności spółek oraz ich otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji. Fundusz posiadał w portfelu na koniec 2024 roku m.in. akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Inwestycje zagraniczne mogą się przyczyniać do podwyższenia stopy zwrotu Funduszu, szczególnie w okresach gorszej koniunktury w Polsce, umożliwiając skorzystanie z wyższego wzrostu gospodarczego innych krajów. Mogą one obniżyć ryzyko ponoszone przez Fundusz, zwiększając poziom dywersyfikacji portfela inwestycyjnego i jego niezależność od koniunktury na krajowym rynku.

Wszyscy emitenci akcji i obligacji znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani przy wykorzystaniu informacji dostępnych publicznie. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych spółek i analiz makroekonomicznych, jak również z materiałów i analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe. Z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym wiąże się występowanie wielu rodzajów ryzyka. Do najistotniejszych z nich należą: makroekonomiczne, rynkowe, działalności gospodarczej poszczególnych spółek (specyficzne), stopy procentowej, kredytowe, prawne, płynności oraz walutowe.

Ryzyko makroekonomiczne: może mieć istotny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian okresy przyśpieszonego rozwoju, stagnacji lub recesji. Powodujące je procesy są bardzo złożone, a przewidywania dotyczące ich wyników – obarczone dużą niepewnością. Ponadto, ze względu na globalizację gospodarek i rynków finansowych, sytuacja makroekonomiczna w niektórych krajach (w szczególności w USA i w Unii Europejskiej) ma wpływ na sytuację w innych (w tym w Polsce). Fazy cykli koniunkturalnych mają wpływ na zachowanie wszystkich kategorii aktywów, w które inwestuje Fundusz.

W okresach rozwoju, kiedy przedsiębiorstwa przedstawiają dobre wyniki finansowe i panują optymistyczne prognozy na przyszłość, wyceny wartości przedsiębiorstw są na ogół zawyżone, a ceny ich akcji rosną. W okresach recesji ceny akcji generalnie spadają. Cykle koniunkturalne mają też wpływ na poziom stóp procentowych, które są zwykle podnoszone w okresach dobrej koniunktury (aby walczyć z możliwą inflacją) i obniżane w okresach recesji (aby pobudzić gospodarkę). W okresach recesji występuje też podwyższone ryzyko braku wypłacalności, które może mieć wpływ na wynik z inwestycji, w szczególności w mniej płynne dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw.

Ryzyko rynkowe: wynika z obecnych na wszystkich rynkach fluktuacji cenowych, trudnych do przewidzenia, powodowanych w dużym stopniu przez zmienne nastroje inwestorów. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, jest popyt i podaż, których (nie)równowaga kształtuje ceny rynkowe. Oprócz fundamentalnych czynników, wynikających ze stanu gospodarki, na popyt i podaż wpływają różne inne zjawiska, m.in. zdarzenia nadzwyczajne (nieprzewidywalne) oraz o charakterze psychologicznym, związane z tzw. modą, obawami lub bieżącym nastawieniem inwestorów do podejmowania ryzyka. Czynniki psychologiczne mogą powodować dodatnie sprzężenie zwrotne, np. gdy spadek ceny akcji powoduje nasilenie ich sprzedaży, a przez to dalsze spadki ceny. Istotny wpływ na ceny mogą mieć też działania podejmowane przez dużych inwestorów (zwłaszcza zagranicznych, dysponujących dużym kapitałem), o charakterze spekulacyjnym lub związane z decyzjami strategicznymi, których powody mogą być zupełnie niezwiązane z sytuacją na danym rynku. Wszystkie tego typu sytuacje są w zasadzie nieprzewidywalne. W porównaniu z ruchami cen powodowanymi przez czynniki makroekonomiczne, ruchy wywoływane przez czynniki rynkowe są zwykle bardziej gwałtowne, lecz również bardziej krótkotrwałe. Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter inwestycji, związany z członkostwem w Funduszu, można więc uznać je za mniej istotne. Niemniej jednak mogą one powodować przejściowe znaczne wahania cen aktywów, a tym samym – wartości jednostki rozrachunkowej.

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

Ryzyko cen akcji: na ryzyko spadku cen akcji składają się łącznie ryzyka: makroekonomiczne, rynkowe, specyficzne i płynności. Jest ono najistotniejsze wśród ryzyk dotyczących Funduszu. Wynika to z faktu, że akcje stanowią główną część portfela, a zarazem ich ceny charakteryzują się największą zmiennością spośród instrumentów finansowych, w które może inwestować Fundusz.

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

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

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

Ryzyko kredytowe: polega na tym, że kontrahent nie jest w stanie, czasowo lub trwale, wywiązać się z przyjętych zobowiązań finansowych. W przypadku emitenta papierów wartościowych lub banku przyjmującego depozyty może to prowadzić do utraty części lub całości kwoty zainwestowanej przez Fundusz w te instrumenty. Ryzyko to rośnie wraz z wydłużaniem okresu inwestycji. Ryzyko to jest szczególnie duże dla długoterminowych papierów dłużnych, ponieważ dalsza przyszłość przedsiębiorstw jest znacznie bardziej niepewna niż przyszłość w najbliższym okresie. Ryzyko kredytowe, podobnie jak ryzyko systematyczne, może być ograniczone głównie przy użyciu dywersyfikacji lokat. Metoda ta jest jednak tylko częściowo skuteczna ze względu na ograniczony wachlarz dostępnych tego typu instrumentów. Ryzyko niewypłacalności banku, w którym lokowane są środki pieniężne, jest minimalizowane przez wybór banków wiarygodnych o ustalonej pozycji

rynkowej oraz ograniczanie wielkości lokat dokonywanych w pojedynczych bankach. Wszystkie dokonywane lokaty są krótkoterminowe, przez co są bezpieczniejsze.

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

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

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów: oznacza ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się depozytariusza ze swoich zobowiązań.

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju: oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe: wyniki uzyskane przez Fundusz w przyszłości mogą okazać się zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). Nie należy łączyć oczekiwań co do przyszłych wyników z wynikami osiąganymi przez Fundusz w przeszłości, uzyskiwanymi przy określonych i niepowtarzalnych uwarunkowaniach rynkowych. Nie można przewidzieć zmian przyszłej koniunktury ani optymalnie dobrać aktywów do portfela Funduszu. Fundusz stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną oraz uzyskać wyniki lepsze od benchmarku. Ścisłe odwzorowanie benchmarku nie jest możliwe ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym Fundusz nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

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

Ryzyko operacyjne: ryzyko poniesienia straty przez Fundusz w wyniku nieadekwatnych, zawodnych działań ludzi, systemów, warunków zewnętrznych lub procesów wewnętrznych (w tym zlecanych do wykonania podmiotom zewnętrznym).

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których pojawienie się uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- **ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu:** Fundusz, po spełnieniu określonych przesłanek prawnych, może ulec rozwiązaniu;
- **ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot:** za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko przejęcia zarządzania innym funduszem:** za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie przez Towarzystwo zarządzania innym funduszem, a w konsekwencji likwidacja przejętego funduszu poprzez przejęcie jego aktywów i włączenie ich do aktywów Funduszu, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko zmiany depozytariusza:** możliwa jest zmiana depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody KNF, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda KNF nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu;
- **ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej:** polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie, ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej może oznaczać zmianę profilu ryzyka Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta: ryzyko, że w razie niewypłacalności emitenta papierów wartościowych gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery tego emitenta.

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

Ryzyko prawne: w obrębie ryzyk prawnych można wyróżnić w szczególności poniższe ryzyka:

- **ryzyko regulacyjne:** ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych lub otoczenia ekonomiczno-prawnego, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności Towarzystwa; zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą także wpłynąć na zakres i sposób prowadzenia działalności inwestycyjnej, w szczególności powodować jej istotne ograniczenia;
- **ryzyko podatkowe:** ryzyko zmian przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące przedmiotem inwestycji Funduszu. Zmiany przepisów mogą wpłynąć na rentowność lokat Funduszu, a także na wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu;
- **ryzyko transgraniczne:** ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie 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 lub przejęcia w inny sposób części lub całości aktywów Funduszu;
- **ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu:** ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej

Andrzej Sołdek Prezes Zarządu	**Tomasz Kasowicz** Wiceprezes Zarządu	**Arkadiusz Julke** Wiceprezes Zarządu

14 maja 2025 r.

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

obowiązuje od 13 kwietnia 2015 r.

OKREŚLENIE CELU INWESTYCYJNEGO

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

BENCHMARK, DO KTÓREGO PORÓWNYWANE BĘDĄ STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

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

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

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

gdzie:

SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,

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

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

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

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

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

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

3 STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

§ 1 Fundusz

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

§ 2 Przedmiot działalności Funduszu

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

§ 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Organem Funduszu jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, prowadzące działalność na zasadach określonych w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz Ustawie, utworzone za zezwoleniem organu nadzoru.

§ 4 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

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

§ 5 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu przez Towarzystwo

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

§ 6 Członkostwo w Funduszu

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

§ 7 Zmiana Funduszu

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

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

§ 8 Rejestr członków Funduszu

1. Fundusz otwiera dla każdego członka Funduszu, w ramach prowadzonego rejestru, rachunek i nadaje mu numer w rejestrze.
2. Na rachunku każdego członka Funduszu ewidencjonowane są składki członka Funduszu lub wypłaty transferowe.
3. Rejestr, w odniesieniu do każdego członka Funduszu, dla którego otwarty został rachunek, zawiera podstawowe dane osobowe członka Funduszu obejmujące:

3.1. imiona i nazwisko,
3.2. datę urodzenia,
3.3. numer PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL – w miejsce numeru PESEL serię i numer dowodu osobistego lub paszportu,
3.4. adres miejsca zamieszkania.

§ 9 Środki na Rachunku

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

§ 10 Wypłata środków z rachunku

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 11 i § 12 Statutu wypłata środków zapisanych na rachunku członka Funduszu może nastąpić:

1.1. w razie zawarcia umowy przez członka Funduszu z innym otwartym funduszem emerytalnym, na rzecz tego funduszu,
1.2. w szczególnych przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

2. Wypłata transferowa, o której mowa w ust. 1 pkt 1.1., dokonywana jest w sytuacji, w której członek Funduszu zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym, a fundusz ten zawiadomił o tym Fundusz.

§ 11 Podział środków w razie rozwodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zapisane na jego rachunku, przypadające byłemu małżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego, są przekazywane w ramach wypłaty transferowej na rachunek byłego małżonka w jego otwartym funduszu emerytalnym.
2. Jeżeli były małżonek nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz otwiera rachunek na nazwisko byłego małżonka i przekazuje na ten rachunek należne mu środki.
3. Przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem.

§ 12 Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu emerytalnym, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Wypłata transferowa jest dokonywana z zachowaniem zasad określonych w przepisach Ustawy.
2. Środki niewykorzystane zgodnie z ust. 1 wypłacane są osobom wskazanym przez zmarłego, a w przypadku ich braku wchodzą w skład spadku.
3. Wypłata, o której mowa w ust. 2, realizowana jest jednorazowo lub w ratach płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata.
4. Wypłaty w ratach dokonywane są na wniosek złożony na formularzu udostępnionym przez Fundusz, według następujących zasad:

4.1. osoba uprawniona wskazuje liczbę rat,
4.2. raty mogą być kwartalne (maksymalna liczba rat 8) lub miesięczne (maksymalna liczba rat 24),
4.3. wypłata pierwszej raty następuje w terminie 3 miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca od udokumentowania prawa do środków,
4.4. kolejne raty są wypłacane w terminie 15 dni odpowiednio od upływu każdego miesiąca lub każdego kwartału,
4.5. wypłaty dokonywane są przelewem na rachunek lub przekazem pocztowym,
4.6. wypłaty dokonywane są w ratach równych co do liczby jednostek rozrachunkowych, według wartości jednostki rozrachunkowej w dniu wyceny poprzedzającym dzień wypłaty.

§ 13 Opłaty

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

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

4. *Uchylony.*

§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu

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

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

1.1.1. wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru aktywów:

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

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

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

1.1.3. zwrot kosztów na rzecz instytucji rozliczeniowych:

1.1.3.1. koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, pokrywane są z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;

1.1.3.2. *Uchylony*

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

1.2. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej gdy przedmiotem obrotu są:

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

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

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

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

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

1.3. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi dla transakcji zawieranych w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:

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

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

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

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

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

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

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

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

1.5. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, sposoby oraz tryb kalkulacji, a także maksymalną wysokość tych kosztów określają prawodawstwa państw, na terytorium których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.
2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego Aktywów, pokrywa Towarzystwo.

§ 15 Rachunek premiowy. Rachunek rezerwowy

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

§ 16 *Uchylony*

§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

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

§ 18 Ogłaszanie Prospektów Informacyjnych

1. Prospekty informacyjne Funduszu są ogłaszane w dzienniku ogólnopolskim „Dziennik Gazeta Prawna" oraz na ogólnodostępnej stronie internetowej www.pzu.pl, przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
2. Prospekt informacyjny Funduszu jest ogłaszany raz w roku, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera jego Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągane przez Fundusz stopy zwrotu, oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa.

§ 19 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągane przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja zawiera także stopy zwrotu osiągane przez Fundusz w przeszłości, wysokość opłat i kosztów wynikających z Ustawy oraz opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Informację, o której mowa w ust. 1, Fundusz przesyła elektronicznie na udostępnione członkowi Funduszu indywidualne konto online, a na wniosek członka Funduszu:
2.1. pocztą elektroniczną na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres e-mail albo
2.2. listem zwykłym na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres do korespondencji.
3. Wniosek, o którym mowa w ust. 2, członek Funduszu może złożyć na piśmie, poprzez indywidualne konto online lub na infolinii po autoryzacji.
4. W trybie i formie uzgodnionych na podstawie ust. 2 Fundusz przesyła członkowi Funduszu inne informacje, o których mowa w Ustawie i przepisach wykonawczych.

§ 20 Obowiązywanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.

§ 21 Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody członków Funduszu. Niniejszy Statut może być zmieniony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
2. Zmianę Statutu Fundusz ogłasza w dzienniku ogólnopolskim, określonym w § 18 ust. 1, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu.
3. Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.

INFORMACJA O ZMIANACH W STATUCIE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ"

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółka Akcyjna, działając zgodnie z art. 23 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych uprzejmie informuje, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółka Akcyjna Uchwałą Nr 2 z dnia 12 marca 2025 r. zmieniającą Uchwałę Nr 2 z dnia 10 września 2024 r. w sprawie zmiany Statutu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień" oraz ustalenia tekstu jednolitego tego Statutu, dokonało następujących zmian w Statucie Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień":

1) § 1 ust. 2 otrzymuje brzmienie:
„2. Fundusz został utworzony jako otwarty fundusz emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą".",

2) § 2 otrzymuje brzmienie:
„§ 2 Przedmiot działalności Funduszu
Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.",

3) § 14 otrzymuje brzmienie:
„§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu
1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
1.1 Maksymalną wysokość kosztów związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, na które składa się:
1.1.1. Opłata za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu obliczana na podstawie wartości aktywów netto Funduszu wg stawki rocznej określonej poniżej:
1.1.1.1. Od 0 do 15 mld zł: 0,0070% p.a.;
1.1.1.2. Ponad 15 mld zł do 35 mld zł: 1.050.000 zł + 0,0040% p.a. od nadwyżki ponad próg 15 mld zł;
1.1.1.3. Ponad 35 mld zł: 1.850.000 zł + 0,0035% p.a. od nadwyżki ponad próg 35 mld zł.
1.1.2. Opłata za potwierdzanie wartości aktywów netto: 3.075,00 zł miesięcznie.
1.1.3. Opłata za rozliczanie transakcji kupno/sprzedaż/transfer:
1.1.3.1. Krajowe transakcje: 10,00 zł od każdej transakcji;
1.1.3.2. Zagraniczne transakcje: 50,00 zł od każdej transakcji.
1.1.4. Opłaty za płatności przychodzące:
1.1.4.1. płatność zagraniczna: 15,00 zł od każdej płatności.
1.1.5. Opłaty za płatności wychodzące:
1.1.5.1. Płatność SORBNET: 10,00 zł od każdej płatności;
1.1.5.2. Płatność ELIXIR i SEPA: 0,50 zł od każdej płatności;
1.1.5.3. Płatność zagraniczna: 40,00 zł od każdej płatności.
1.1.6. 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 z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.
1.1.7. Zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, oraz zwrot kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne krajowe i zagraniczne, na mocy odrębnych przepisów lub umów;
1.2. Maksymalną wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej gdy przedmiotem obrotu są:
1.2.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji 0,25%;
1.2.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%;
1.2.3. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte 2,00%;
1.2.4. Inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 0,35%.
Koszty, o których mowa w pkt 1.2. pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

1.3. Maksymalną wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:

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

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

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

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

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

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

Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 11-14 Ustawy.

1.5. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, sposoby oraz tryb kalkulacji, a także maksymalną wysokość tych kosztów określają prawodawstwa państw, na terytorium których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.

2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, pokrywa Towarzystwo."

4) § 17 otrzymuje brzmienie:

„§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie aktywów Funduszu.
2. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, bank krajowy, spełniający warunki określone w Ustawie.
3. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
4. Adres Depozytariusza: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa."

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 9 kwietnia 2025 r. udzieliła zezwolenia na dokonanie powyższych zmian w Statucie Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień" oraz zezwoliła na skrócenie ich wejścia w życie w ten sposób, że powyższe zmiany wejdą w życie z upływem jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie.

„Dziennik Gazeta Prawna", dnia 13 maja 2025 r.

4

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”**

na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” („Fundusz”) jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 4, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem KRS 0000040724.

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

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

Ostatni prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” został opublikowany w elektronicznym wydaniu Dziennika Gazety Prawnej w dniu 17 maja 2024 r.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

4. DEPOZYTARIUSZ

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

5. AGENT TRANSFEROWY

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

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej funduszu w długim okresie, przy akceptowanym poziomie ryzyka i przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa lokat.

7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat , Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne oraz Statutu Funduszu.

8. PODATKI I OPŁATY

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

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

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

9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia 24 grudnia 2007 r. oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

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

Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość – z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.

Zwiększenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia środków pochodzących z wpłat.

b) zmniejszenie kapitału Funduszu

Zmniejszenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne jest wykonywane nie wcześniej niż na 3 dni robocze przed wypłatą środków albo na 5 dni roboczych przed terminem dokonania wypłaty transferowej.

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

c) rachunek rezerwowy

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

d) rachunek premiowy

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

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

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

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

e) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego

Operacje dotyczące transakcji nabycia / zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Przy czym, jeśli przedmiotem umowy są składniki portfela z należnymi odsetkami, odsetki te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową. W przypadku nabycia / zbycia praw majątkowych innych niż opisane powyżej, prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia, na podstawie dokumentu potwierdzającego rozliczenie transakcji zakupu / sprzedaży.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu wraz z prowizją maklerską i inne opłaty, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

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

f) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

Nabycie lub zbycie aktywów niebędących składnikami portfela inwestycyjnego i denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmuje się księgach rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji.

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

g) metoda identyfikacji zbywanych składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

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

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.

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

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

i) ujmowanie przychodów Funduszu

Przychody operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:

- odsetki od lokat i rachunków bankowych, ujmowane w przychodach Funduszu począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda rachunku bankowego w księgach Funduszu,
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych, ujmowane w przychodach Funduszu od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji zakupu papieru wartościowego,
- dywidendy, ujmowane w przychodach Funduszu na dzień, w którym po raz pierwszy akcje były notowane na rynku regulowanym bez prawa do dywidendy.

j) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

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

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

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

a) dla Treasury BondSpot:
  - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
  - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku,

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

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

Papiery wartościowe notowane na więcej niż jednym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań wyceniane są poprzez ustalenie rynku wyceny i systemu notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i systemach notowań. Zmiana rynku wyceny jest dokonywana w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny, jednakże dla dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury Bond Spot rynkiem wyceny jest Treasury Bond Spot.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny. Metodologie wyceny dłużnych papierów wartościowych są oparte na zdyskontowanej wartości 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 Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą, wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

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

9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

BILANS [w złotych]		31.12.2024	31.12.2023
I.	**Aktywa**	**28 043 661 846,49**	**27 670 661 213,53**
1.	Portfel inwestycyjny	27 504 508 356,33	27 065 526 944,95
2.	Środki pieniężne	537 997 426,49	600 233 964,21
	a) na rachunku bieżącym	534 520 797,32	578 604 829,96
	b) na rachunku przeliczeniowym	3 476 629,17	21 629 134,25
	– na rachunku wpłat	1 373 119,39	19 515 847,65
	– na rachunku wypłat	2 049 055,50	2 051 727,40
	– do wyjaśnienia	54 454,28	61 559,20
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	1 156 063,67	4 900 304,37
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	33 799,82	1 395 886,84
	b) z tytułu dywidend	941 868,42	760 265,26
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	2 565 295,56
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	180 395,43	178 856,71
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	**Zobowiązania**	**29 200 508,51**	**29 885 399,20**
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	22 772 385,04	5 004 298,96
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	2 118 087,35	20 703 175,98
4.	Wobec towarzystwa	0,00	0,00
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	1 553 514,82	1 457 637,22
8.	Pozostałe zobowiązania	913 943,05	891 917,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 842 578,25	1 828 369,99
III.	**Aktywa netto (I – II)**	**28 014 461 337,98**	**27 640 775 814,33**
IV.	**Kapitał funduszu**	**-3 056 917 151,59**	**-2 109 132 446,37**
V.	**Kapitał rezerwowy**	**-29 397 916,83**	**-29 379 039,98**
VI.	**Kapitał premiowy**	**-2 273 597,55**	**-2 052 441,90**
VII.	**Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy**	**31 103 050 003,95**	**29 781 339 742,58**
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	14 688 135 227,22	13 482 661 772,14
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	6 253 070 874,90	5 565 085 609,25
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	10 161 843 901,83	10 733 592 361,19
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	**Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)**	**28 014 461 337,98**	**27 640 775 814,33**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2024–31.12.2024	01.01.2023–31.12.2023
I.	**Przychody operacyjne**	**1 374 891 472,67**	**912 885 704,04**
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 338 443 314,70	880 327 107,47
	a) dywidendy i udziały w zyskach	1 219 712 362,43	788 061 167,82
	b) odsetki, w tym	118 730 952,27	92 265 939,65
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	118 592 431,94	76 753 526,89
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	138 520,33	15 512 412,76
	– 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	28 025 346,00	20 142 900,56
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	2 475 664,94	2 669 285,23
4.	Pozostałe przychody	5 947 147,03	9 746 410,78
II.	**Koszty operacyjne**	**169 418 017,59**	**154 209 501,33**
1.	Koszty zarządzania funduszem	134 968 854,51	116 001 713,58
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	17 338 883,59	14 375 267,81
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 041 141,99	2 757 390,25
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-16 191 213,80	-14 362 294,80
7.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	3 149 856,36	6 669 760,32
8.	Koszty danin publicznoprawnych	27 110 494,94	28 767 664,17
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	**Wynik z inwestycji (I – II)**	**1 205 473 455,08**	**758 676 202,71**
IV.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**116 236 806,29**	**6 424 186 870,86**
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	687 985 265,65	279 073 378,43
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-571 748 459,36	6 145 113 492,43
V.	**Wynik z operacji (III + IV)**	**1 321 710 261,37**	**7 182 863 073,57**
VI.	**Przychody z tytułu pokrycia szkody**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Wynik finansowy (V + VI)**	**1 321 710 261,37**	**7 182 863 073,57**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU [w złotych]		01.01.2024–31.12.2024	01.01.2023–31.12.2023
A.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
I.	**Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**	**27 640 775 814,33**	**21 220 887 834,01**
II.	**Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym**	**1 321 710 261,37**	**7 182 863 073,57**
1.	Wynik z inwestycji	1 205 473 455,08	758 676 202,71
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	687 985 265,65	279 073 378,43
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-571 748 459,36	6 145 113 492,43
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	**Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym**	**-948 024 737,72**	**-762 975 093,25**
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	538 930 202,30	473 092 639,57
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 486 954 940,02	1 236 067 732,82
IV.	**Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)**	**373 685 523,65**	**6 419 887 980,32**
V.	**Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)**	**28 014 461 337,98**	**27 640 775 814,33**
B.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych**		
I.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym**		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	444 535 366,6975	459 026 384,6882
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	430 238 087,2726	444 535 366,6975
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	43 798,3396	43 886,3883
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	44 885,2695	43 798,3396
II.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową**		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	62,17	46,23
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	65,11	62,17
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	4,73	34,48
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	59,29	45,25
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	70,39	62,60
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	65,11	62,17

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2024–31.12.2024	01.01.2023–31.12.2023
I	**Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**27 640 775 814,33**	**21 220 887 834,01**
1.	**Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**-2 109 132 446,37**	**-1 346 481 299,41**
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	520 414 248,47	446 712 059,94
	– wpłat członków	512 517 383,67	440 322 678,64
	– otrzymanych wpłat transferowych	7 874 990,88	6 385 259,36
	– pokrycia szkody	21 873,92	4 121,94
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	1 468 198 953,69	1 209 363 206,90
	– wypłat transferowych	9 144 187,35	5 783 021,19
	– wypłat osobom uprawnionym	52 170 230,24	38 368 730,19
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 379 920 814,41	1 133 163 919,02
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	26 963 721,69	32 047 536,50
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-3 056 917 151,59	-2 109 132 446,37
2.	**Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**-29 379 039,98**	**-29 388 336,35**
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	1 272 947,84	12 342 231,12
	– wpłat towarzystwa	0,00	
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	1 272 947,84	12 342 231,12
	b) zmniejszenia z tytułu	1 291 824,69	12 332 934,75
	– wypłat na rzecz towarzystwa	1 291 824,69	0,00
	– pozostałe	0,00	12 332 934,75
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-29 397 916,83	-29 379 039,98
3.	**Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**-2 052 441,90**	**-1 719 199,24**
3.1	Zmiany w kapitale premiowym		
	a) zwiększenia z tytułu	17 243 005,99	14 038 348,51
	– wpłat towarzystwa	17 243 005,99	14 038 348,51
	b) zmniejszenia z tytułu	17 464 161,64	14 371 591,17
	– zasilenia rachunku rezerwowego	1 272 947,84	12 342 231,12
	– zasilenia funduszu	16 191 213,80	2 029 360,05
	– pozostałe		
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 273 597,55	-2 052 441,90
4.	**Wynik finansowy**	**31 103 050 003,95**	**29 781 339 742,58**
	Wynik finansowy roku bieżącego	1 321 710 261,37	7 182 863 073,57
	Wynik finansowy lat ubiegłych	29 781 339 742,58	22 598 476 669,01
II	**Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**28 014 461 337,98**	**27 640 775 814,33**

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
1.	**Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej**	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**100 000**	**100 000**	**0,36**
1.1	mBank SA – 08/01/2024	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,36
2.	**Listy zastawne**	**55 135**	**122 720**	**123 991**	**0,44**	**326**	**162 605**	**165 250**	**0,60**
2.2	Millennium Bank Hipoteczny SA – 05/11/2029	55 000	55 000	55 560	0,20	0	0	0	0,00
2.3	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/04/2024	0	0	0	0,00	248	123 967	125 506	0,45
2.4	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/07/2025	79	39 632	40 066	0,14	0	0	0	0,00
2.5	PKO Bank Hipoteczny SA – 28/04/2025	56	28 088	28 364	0,10	0	0	0	0,00
2.6	PKO Bank Hipoteczny SA – 30/09/2024	0	0	0	0,00	78	38 638	39 744	0,14
3.	**Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej**	**100 000**	**97 640**	**102 770**	**0,37**	**143 344**	**146 323**	**144 734**	**0,52**
3.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/01/2031	100 000	97 640	102 770	0,37	0	0	0	0,00
3.2	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/05/2024	0	0	0	0,00	143 344	146 323	144 734	0,52
4.	**Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej**	**243 531**	**291 647**	**295 033**	**1,05**	**124 021**	**189 204**	**188 225**	**0,68**
4.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2025	87 000	86 508	88 862	0,32	87 000	86 508	89 070	0,32
4.2	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2028	80 000	67 640	70 721	0,25	0	0	0	0,00
4.3	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	20 480	20 160	19 766	0,07	20 480	20 160	19 279	0,07
4.4	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/11/2034	40 000	39 874	40 527	0,14	0	0	0	0,00
4.5	Miasto Koszalin KOSZAL G – 26/09/2024	0	0	0	0,00	490	5 071	4 976	0,02
4.6	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	490	5 074	4 979	0,02	490	5 074	4 963	0,02
4.7	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	4 955	0,02	490	5 074	4 933	0,02
4.8	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	490	5 071	4 933	0,02	490	5 071	4 910	0,02
4.9	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	490	5 066	4 880	0,02	490	5 066	4 850	0,02
4.10	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	490	5 059	4 855	0,02	490	5 059	4 826	0,02
4.11	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	680	7 007	6 749	0,02	680	7 007	6 739	0,02
4.12	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	490	5 050	4 839	0,02	490	5 050	4 812	0,02
4.13	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	680	7 009	6 673	0,02	680	7 009	6 634	0,02
4.14	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	490	5 050	4 817	0,02	490	5 050	4 791	0,02
4.15	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	680	7 011	6 567	0,02	680	7 011	6 541	0,02
4.16	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	490	5 050	4 819	0,02	490	5 050	4 795	0,02
4.17	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	680	7 010	6 544	0,02	680	7 010	6 519	0,02
4.18	Miasto Stołeczne Warszawa – 12/10/2025	9 411	8 933	9 547	0,03	9 411	8 933	9 586	0,03
5.	**Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**95 000**	**95 000**	**95 198**	**0,34**	**0**	**0**	**0**	**0,00**
5.1	Santander Factoring sp. z o.o. – 19/02/2025	95 000	95 000	95 198	0,34	0	0	0	0,00
6.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**22 555**	**943 453**	**961 610**	**3,43**	**11 750**	**623 430**	**616 587**	**2,23**

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
6.1	ABM Solid SA w upadłości układowej – 28092013	30	3 000	0	0,00	30	3 000	0	0,00
6.2	Bank Millennium SA – 07/12/2027	229	113 993	116 228	0,41	229	113 993	109 246	0,39
6.3	Bank Millennium SA – 18/09/2027	10 000	45 827	47 688	0,17	10 000	45 827	46 642	0,17
6.4	Bank Millennium SA – 30/01/2029	98	49 000	51 232	0,18	98	49 000	44 583	0,16
6.5	Dekpol SA – 06/06/2028	9 860	9 860	10 047	0,04	0	0	0	0,00
6.6	Enea SA – 21/05/2030	750	75 000	76 684	0,27	0	0	0	0,00
6.7	mBank SA – 10/10/2028	40	20 000	20 605	0,07	40	20 000	20 263	0,07
6.8	mBank SA – 10/10/2030	105	52 500	53 622	0,19	105	52 500	50 688	0,18
6.9	mBank SA – 11/09/2027	193	89 073	90 666	0,32	193	89 073	90 099	0,33
6.10	mBank SA – 17/01/2025	50	5 000	5 157	0,02	50	5 000	5 204	0,02
6.11	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	300	30 000	31 088	0,11	645	64 500	67 181	0,24
6.12	Santander Bank Polska SA – 02/04/2027	500	250 000	255 182	0,91	0	0	0	0,00
6.13	Santander Bank Polska SA – 30/09/2027	200	100 000	102 006	0,36	0	0	0	0,00
6.14	Santander Bank Polska SA – 30/11/2026	200	100 200	101 405	0,36	160	80 000	80 528	0,29
6.15	Santander Bank Polska SA – 31/03/2025	0	0	0	0,00	200	100 537	102 153	0,37
7.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**164 125**	**401 650**	**404 889**	**1,44**	**81 000**	**227 511**	**229 379**	**0,83**
7.1	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 11/04/2024	0	0	0	0,00	5 000	49 884	50 138	0,18
7.2	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 19/05/2026	5 000	50 000	50 115	0,18	0	0	0	0,00
7.3	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 26/09/2025	5 000	50 150	50 226	0,18	3 000	30 000	30 026	0,11
7.4	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 27/11/2026	2 900	29 000	29 025	0,10	2 900	29 000	29 028	0,10
7.5	PKO Bank Hipoteczny SA –18/03/2024	0	0	0	0,00	100	48 562	49 354	0,18
7.6	RCI Leasing Polska sp z o.o. – 18/06/2027	975	97 500	97 779	0,35	0	0	0	0,00
7.7	Ronson Development SE – 24/09/2028	25 000	25 000	25 559	0,09	0	0	0	0,00
7.8	Ronson Development SE– 15/04/2025	0	0	0	0,00	20 000	20 065	20 582	0,07
7.9	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. – 10/05/2027	250	25 000	25 256	0,09	0	0	0	0,00
7.10	Volkswagen Financial Services Polska Sp z o.o. – 15/04/2027	125 000	125 000	126 929	0,45	0	0	0	0,00
7.11	Volkswagen Financial Services Polska Sp z o.o. – 04/03/2024	0	0	0	0,00	50 000	50 000	50 250	0,18
8.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**793 776 053**	**13 193 632**	**22 030 448**	**78,56**	**778 500 432**	**12 637 557**	**22 530 910**	**81,43**
8.1	AB SA	968 549	21 054	94 705	0,34	995 549	22 147	74 237	0,27
8.2	AC SA	883 519	31 743	26 275	0,09	883 519	31 743	22 876	0,08
8.3	Adiuvo Investments SA	330 890	8 743	106	0,00	330 890	8 743	292	0,00
8.4	Agora SA	8 126 434	81 712	79 133	0,28	8 126 434	81 712	91 292	0,33
8.5	Allegro.eu S.A.	21 753 773	812 974	591 794	2,11	14 849 703	590 744	495 826	1,79

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.6	Amica SA	232 414	36 168	12 004	0,04	232 414	36 168	19 233	0,07
8.7	AmRest Holdings SE	5 000 371	126 027	93 687	0,33	5 000 371	126 027	132 982	0,48
8.8	Apator SA	1 246 007	27 712	20 893	0,07	1 246 007	27 712	19 027	0,07
8.9	ASBISc Enterprises plc	1 616 835	6 203	29 957	0,11	1 616 835	6 203	46 090	0,17
8.10	Asseco BS SA	484 389	6 518	27 994	0,10	484 389	6 518	23 753	0,09
8.11	Asseco Poland SA	3 709 460	254 621	356 673	1,27	3 619 460	248 212	265 521	0,96
8.12	Astarta Holding PLC	256 984	15 712	10 510	0,04	256 984	15 712	7 335	0,03
8.13	Atende SA	692 812	0	1 601	0,01	692 812	0	2 338	0,01
8.14	Auto Partner SA	9 747 225	32 237	192 384	0,69	10 306 433	34 980	270 087	0,98
8.15	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 918 803	193 785	258 929	0,92	2 918 803	193 785	297 838	1,08
8.16	Bank Millennium SA	65 599 757	277 247	585 740	2,09	65 492 207	276 372	545 688	1,97
8.17	Benefit Systems SA	59 341	33 819	172 961	0,62	59 341	33 819	117 090	0,42
8.18	BNP Paribas Bank Polska SA	850 984	66 209	71 992	0,26	413 500	22 414	35 615	0,13
8.19	BOŚ SA	2 963 739	55 791	28 775	0,10	2 963 739	55 791	33 475	0,12
8.20	Budimex SA	910 106	39 600	427 135	1,52	1 070 565	74 025	671 472	2,43
8.21	CCC SA	660 481	28 286	122 579	0,44	963 907	55 535	58 375	0,21
8.22	CD Projekt SA	4 138 194	244 516	794 781	2,83	2 898 843	93 261	334 435	1,21
8.23	Celon Pharma SA	500 412	9 339	13 052	0,05	500 412	9 339	7 665	0,03
8.24	Centrum Medyczne Enel–Med SA	4 931 844	61 225	99 623	0,36	4 931 844	61 225	92 528	0,33
8.25	CEZ a.s.	671 077	49 287	108 803	0,39	671 077	49 287	112 358	0,41
8.26	Comarch SA	0	0	0	0,00	439 219	68 562	93 950	0,34
8.27	Cyfrowy Polsat SA	18 909 275	355 402	266 836	0,95	18 909 275	355 402	234 416	0,85
8.28	Decora SA	653 215	18 801	42 090	0,15	653 215	18 801	34 909	0,13
8.29	Dekpol SA	246 157	5 107	11 192	0,04	297 174	6 460	15 728	0,06
8.30	Develia SA	85 289 660	137 830	470 688	1,68	85 289 660	137 830	387 002	1,40
8.31	Dino Polska SA	1 374 056	281 375	539 881	1,93	932 376	124 578	428 902	1,55
8.32	Dom Development SA	364 910	14 216	67 419	0,24	364 910	14 216	54 614	0,20
8.33	Echo Investment SA	4 024 587	13 303	18 997	0,07	4 024 587	13 303	16 175	0,06
8.34	Enea SA	25 865 988	325 157	336 247	1,20	25 865 988	325 157	236 614	0,86
8.35	Eurocash SA	3 011 085	78 670	21 498	0,08	3 261 085	87 650	54 106	0,20
8.36	Fabryki Mebli Forte SA	2 757 409	109 039	74 909	0,27	2 757 409	109 039	63 175	0,23
8.37	Ferro SA	370 765	10 092	13 246	0,05	370 765	10 092	11 495	0,04
8.38	GPW SA	1 337 901	56 785	54 494	0,19	1 337 901	56 785	56 837	0,21
8.39	Grenevia SA	9 661 168	37 636	21 258	0,08	9 661 168	37 636	32 833	0,12
8.40	Grupa Azoty SA	4 918 415	189 452	91 122	0,32	4 918 415	189 452	122 193	0,44
8.41	Grupa Kęty SA	860 515	62 185	588 842	2,10	860 515	62 185	642 163	2,32
8.42	Grupa Pracuj SA	130 000	9 369	7 430	0,03	130 000	9 369	8 019	0,03
8.43	GTC SA	54 808 287	336 661	214 722	0,77	54 808 287	336 661	231 576	0,84
8.44	ING Bank Śląski SA	4 399 392	261 889	1 067 581	3,81	4 310 007	239 559	1 109 610	4,01
8.45	Instal Kraków SA	162 944	2 262	5 704	0,02	162 944	2 262	7 055	0,03
8.46	Inter Cars SA	806 174	246 384	418 866	1,49	704 026	189 640	425 917	1,54
8.47	Ipopema Securities SA	2 993 684	23 876	7 559	0,03	2 993 684	23 876	11 321	0,04
8.48	Izostal SA	1 051 628	7 960	2 557	0,01	1 051 628	7 960	2 782	0,01

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.49	JSW SA	896 196	33 941	18 727	0,07	896 196	33 941	37 702	0,14
8.50	KGHM Polska Miedź SA	7 274 488	486 354	841 994	3,00	7 517 165	535 084	929 694	3,36
8.51	Kogeneracja SA	1 195 792	65 873	59 481	0,21	1 195 792	65 873	76 871	0,28
8.52	Kruk SA	989 865	123 057	412 351	1,47	1 164 260	155 413	553 340	2,00
8.53	Lokum Deweloper SA	513 062	6 155	9 856	0,04	513 062	6 155	13 061	0,05
8.54	LPP SA	86 435	246 273	1 350 382	4,82	79 450	139 561	1 285 813	4,65
8.55	LW Bogdanka SA	51 919	2 357	1 104	0,00	51 919	2 357	1 768	0,01
8.56	Mangata Holding SA	327 327	18 114	19 679	0,07	327 327	18 114	30 528	0,11
8.57	mBank SA	1 492 243	346 467	818 852	2,92	1 489 610	341 436	797 312	2,88
8.58	Medicalgorithmics SA	704 953	44 990	12 109	0,04	704 953	44 990	21 717	0,08
8.59	Mennica Polska SA	3 709 987	50 702	69 550	0,25	3 709 987	50 702	61 470	0,22
8.60	Mercor SA	1 452 947	30 361	43 171	0,15	1 452 947	30 361	42 694	0,15
8.61	MFO SA	306 123	4 193	7 941	0,03	306 123	4 193	10 482	0,04
8.62	Mirbud SA	5 008 430	55 732	59 676	0,21	0	0	0	0,00
8.63	Mo-Bruk SA	211 289	49 544	69 294	0,25	211 289	49 544	67 413	0,24
8.64	MOL Rt.	7 227 550	181 456	204 460	0,73	7 227 550	181 456	231 819	0,84
8.65	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	8 461	0,03	1 667 750	22 473	9 099	0,03
8.66	Mostostal Płock SA	153 028	2 233	1 243	0,00	153 028	2 233	2 697	0,01
8.67	Mostostal Warszawa SA	3 827 053	64 588	20 147	0,07	3 827 053	64 588	25 007	0,09
8.68	Murapol SA	100 000	3 300	3 431	0,01	100 000	3 300	3 695	0,01
8.69	Neuca SA	40 052	2 967	35 078	0,13	40 052	2 967	36 962	0,13
8.70	Newag SA	3 248 008	65 800	137 086	0,49	3 248 008	65 800	69 279	0,25
8.71	Orange Polska SA	43 231 363	301 205	320 937	1,14	43 231 363	301 205	352 945	1,28
8.72	Orlen SA	35 533 785	1 110 668	1 671 509	5,96	35 006 722	1 085 558	2 326 711	8,41
8.73	Orzeł Biały SA	2 497 509	56 597	80 342	0,29	2 497 509	56 597	86 913	0,31
8.74	PCC Rokita SA	709 774	25 453	48 962	0,17	709 774	25 453	67 038	0,24
8.75	Pepco Group NV	7 387 820	257 131	121 159	0,43	7 387 820	257 131	192 063	0,69
8.76	PGE SA	70 940 931	914 160	428 753	1,53	67 815 825	892 890	589 625	2,13
8.77	PHN SA	1 381 492	31 404	12 169	0,04	1 453 261	33 474	20 228	0,07
8.78	PKO BP SA	48 511 344	1 269 525	2 898 757	10,34	58 996 508	1 628 474	2 970 268	10,73
8.79	PKP Cargo SA w restrukturyzacji	0	0	0	0,00	360 348	18 305	5 222	0,02
8.80	PlayWay SA	28 820	11 845	7 937	0,03	28 820	11 845	9 282	0,03
8.81	Polenergia SA	1 013 103	45 416	70 606	0,25	1 013 103	45 416	77 439	0,28
8.82	Police SA	16 110 821	245 552	113 261	0,40	16 110 821	245 552	195 527	0,71
8.83	Poltreg SA	150 731	10 997	5 545	0,02	150 731	10 997	7 456	0,03
8.84	Prochem SA	284 916	8 988	8 121	0,03	284 916	8 988	8 162	0,03
8.85	Rainbow Tours SA	166 961	5 951	22 370	0,08	166 961	5 951	10 261	0,04
8.86	Rawlplug SA	600 432	7 572	10 113	0,04	600 432	7 572	9 134	0,03
8.87	Remak-Energomontaż SA	401 896	18 096	4 598	0,02	401 896	18 096	5 655	0,02
8.88	Ryvu Therapeutics SA	1 028 913	37 514	39 998	0,14	1 028 913	37 514	60 246	0,22
8.89	Sanok Rubber Company SA	2 703 052	33 178	63 109	0,23	2 703 052	33 178	66 811	0,24
8.90	Santander Bank Polska SA	3 976 914	925 707	1 823 563	6,50	3 834 587	850 780	1 877 147	6,78
8.91	Selvita SA	710 319	7 674	34 507	0,12	710 319	7 674	41 627	0,15

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.92	Shoper SA	237 143	11 146	9 372	0,03	237 143	11 146	7 853	0,03
8.93	Śnieżka SA	278 254	10 567	22 656	0,08	278 254	10 567	23 109	0,08
8.94	Tauron PE SA	83 890 988	224 726	318 811	1,14	83 890 988	224 726	312 729	1,13
8.95	UniCredit SpA	3 603 693	126 237	592 691	2,11	3 856 453	135 091	411 819	1,49
8.96	Vigo Photonics SA	28 129	5 063	13 138	0,05	28 129	5 063	13 807	0,05
8.97	VRG SA	44 537 016	115 901	139 664	0,50	44 537 016	115 901	151 702	0,55
8.98	Wawel SA	8 619	2 940	5 198	0,02	8 619	2 940	6 514	0,02
8.99	WP Holding SA	1 284 231	46 764	101 341	0,36	1 284 231	46 764	155 737	0,56
8.100	Zabka Group SA (Żabka)	10 428 851	220 527	200 628	0,72	0	0	0	0,00
8.101	ZE PAK SA	3 828 083	71 760	52 340	0,19	3 828 083	71 760	82 913	0,30
8.102	ZPC Otmuchów SA	4 544 038	22 460	18 994	0,07	4 544 038	22 460	17 722	0,06
9.	**Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**200 000**	**8 000**	**8 000**	**0,03**	**0**	**0**	**0**	**0,00**
9.1	Captor Therapeutics SA PDA	200 000	8 000	8 000	0,03	0	0	0	0,00
10.	**Razem lokaty krajowe**	**794 656 399**	**15 153 742**	**24 021 937**	**85,66**	**778 860 873**	**14 086 631**	**23 975 086**	**86,64**
11.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska**	**48 309 974**	**2 159 600**	**3 482 571**	**12,42**	**55 815 057**	**2 224 837**	**3 090 441**	**11,17**
11.1	Affimed NV	171 707	36 481	866	0,00	2 023 032	42 982	4 697	0,02
11.2	Airbus SE	73 788	17 132	48 757	0,17	73 788	17 132	44 878	0,16
11.3	Allianz SE	102 418	54 514	129 408	0,46	102 418	54 514	107 730	0,39
11.4	Alphabet Inc A	134 240	22 471	104 383	0,37	188 740	45 504	103 717	0,37
11.5	Alphabet Inc C	134 200	7 256	105 046	0,37	188 700	30 443	104 556	0,38
11.6	Amazon.com Inc	169 043	72 941	152 438	0,54	280 522	129 413	167 940	0,61
11.7	Aroundtown SA	11 987 099	131 025	149 053	0,53	7 503 894	95 596	81 567	0,29
11.8	ASML Holding NV	12 930	50 532	37 396	0,13	0	0	0	0,00
11.9	Atresmedia Corp de Medios de C	1 295 892	51 536	24 198	0,09	1 295 892	51 536	20 228	0,07
11.10	AutoZone Inc	0	0	0	0,00	2 179	9 552	22 163	0,08
11.11	Avolta AG	189 395	41 043	31 244	0,11	189 395	41 043	29 339	0,11
11.12	Bank of America Corp	539 896	44 296	97 315	0,35	745 896	66 632	98 913	0,36
11.13	BMW AG	62 677	19 366	21 101	0,08	62 677	19 366	27 475	0,10
11.14	Commerzbank AG	1 402 499	24 409	93 848	0,33	1 402 499	24 409	65 432	0,24
11.15	Continental AG	68 605	29 766	18 978	0,07	68 605	29 766	22 933	0,08
11.16	Daimler Truck Holding AG	118 949	26 572	18 740	0,07	118 949	26 572	17 610	0,06
11.17	Deutsche Post AG	379 400	37 857	55 039	0,20	379 400	37 857	74 085	0,27
11.18	Erste Group Bank AG	1 084 908	68 578	276 155	0,98	1 352 802	96 663	215 751	0,78
11.19	FedEx Corp	89 221	45 827	103 034	0,37	69 221	26 553	68 941	0,25
11.20	First Quantum Minerals Ltd	1 676 158	110 293	88 700	0,32	1 556 158	105 040	50 143	0,18
11.21	Freeport-McMoRan Inc	877 359	80 008	137 164	0,49	680 559	46 880	114 029	0,41
11.22	General Motors Co	236 607	21 476	51 740	0,18	236 607	21 476	33 508	0,12
11.23	Hewlett Packard Enterprise Co	205 500	1 468	17 994	0,06	205 500	1 468	13 731	0,05
11.24	HP Inc	259 200	18 481	34 676	0,12	259 200	18 481	30 701	0,11
11.25	HUGO BOSS AG	123 049	48 882	23 524	0,08	123 049	48 882	35 964	0,13

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2024				Stan na dzień 31.12.2023			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
11.26	Industria de Diseño Textil SA	334 830	39 454	71 050	0,25	334 830	39 454	57 447	0,21
11.27	ING Groep NV	1 465 228	39 480	94 728	0,34	2 373 170	67 820	139 713	0,50
11.28	InPost SA	2 351 259	74 679	165 473	0,59	2 351 259	74 679	128 302	0,46
11.29	Intel Corp	797 000	62 025	65 569	0,23	134 500	10 310	26 595	0,10
11.30	Intesa Sanpaolo SpA	13 427 134	98 599	222 038	0,79	23 538 217	203 262	271 212	0,98
11.31	Intra–Cellular Therapies Inc	153 107	22 170	52 488	0,19	204 274	30 068	57 577	0,21
11.32	Jeronimo Martins SGPS SA	628 869	44 610	49 390	0,18	240 328	16 145	24 086	0,09
11.33	Komercni Banka AS	264 092	29 894	38 024	0,14	264 092	29 894	33 658	0,12
11.34	Mercedes-Benz Group AG	217 898	48 051	49 971	0,18	217 898	48 051	59 290	0,21
11.35	Microsoft Corp	26 500	36 887	45 851	0,16	26 500	36 887	39 205	0,14
11.36	Morgan Stanley	77 869	6 559	40 159	0,14	97 369	8 254	35 744	0,13
11.37	Muenchener Rueckversicherungs–Gesellschaft AG	45 322	34 533	94 530	0,34	45 322	34 533	74 114	0,27
11.38	National Bank of Greece SA	23 985	39 795	785	0,00	23 985	39 795	657	0,00
11.39	NIKE Inc	113 330	11 336	35 161	0,13	113 330	11 336	48 431	0,18
11.40	PayPal Holdings Inc	152 674	41 716	53 485	0,19	152 674	41 716	37 014	0,13
11.41	Raytheon Technologies Corp	142 005	36 403	67 354	0,24	175 005	50 966	57 943	0,21
11.42	Southern Copper Corp	357 090	69 082	133 518	0,48	351 165	68 322	118 769	0,43
11.43	Unibail-Rodamco-Westfield	433 207	114 544	134 593	0,48	367 676	95 870	107 174	0,39
11.44	Vitesco Technologies Group AG	0	0	0	0,00	13 721	7 442	4 672	0,02
11.45	Volkswagen AG	123 780	77 244	47 068	0,17	123 780	77 244	60 165	0,22
11.46	Vonovia SE	1 151 547	118 069	144 566	0,52	927 772	92 770	115 613	0,42
11.47	Webuild SpA	4 628 508	52 258	55 971	0,20	4 628 508	52 258	37 030	0,13
12.	**Razem lokaty zagraniczne**	**48 309 974**	**2 159 600**	**3 482 571**	**12,42**	**55 815 057**	**2 224 837**	**3 090 441**	**11,17**
13.	**Razem lokaty**	**842 966 373**	**17 313 342**	**27 504 508**	**98,08**	**834 675 930**	**16 311 467**	**27 065 527**	**97,81**

* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	**31.12.2024**	**31.12.2023**
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	**534 520 797,32**	**578 604 829,96**
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	534 517 512,14	578 602 986,57
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	3 285,18	1 843,39
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	**1 373 119,39**	**19 515 847,65**
a) wpłacone za członków	0,00	18 237 067,14
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premiowy	1 373 119,39	1 278 780,51
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	**2 049 055,50**	**2 051 727,40**
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	2 049 055,50	2 051 727,40
c) przeznaczone na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
e) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) nienależne	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	**33 799,82**	**1 395 886,84**
a) akcji i praw z nimi związanych	33 799,82	1 395 886,84
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	**0,00**	**2 565 295,56**
a) od rachunków bankowych	0,00	106 555,62
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	0,00	2 458 739,94
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	0,00	2 458 739,94
– od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– od listów zastawnych	0,00	0,00
– od pozostałych	0,00	0,00
c) od kredytów	0,00	0,00
d) od pożyczek	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00

* należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	**31.12.2024**	**31.12.2023**
6) Należności od towarzystwa	**180 395,43**	**178 856,71**
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiowego	180 395,43	178 856,71
c) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	**22 772 385,04**	**5 004 298,96**
a) akcji i praw z nimi związanych	22 772 385,04	5 004 298,96
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	**0,00**	**0,00**
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
9) Zobowiązania wobec członków	**2 118 087,35**	**20 703 175,98**
a) z tytułu wpłat	1 473 923,89	20 078 431,92
b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c) z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
e) inne	644 163,46	624 744,06
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	**0,00**	**0,00**
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) z tytułu opłaty od składki	0,00	0,00
c) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) inne	0,00	0,00
11) Zobowiązania pozostałe	**913 943,05**	**891 917,05**
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) inne	913 943,05	891 917,05
12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego	**0,00**	**0,00**
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	**01.01.2024–31.12.2024**	**01.01.2023–31.12.2023**
1) Przychody	**1 374 891 472,67**	**912 885 704,04**
a) z rachunków środków pieniężnych	28 025 346,00	20 142 900,56
b) z depozytów bankowych	138 520,33	15 512 412,76
c) z obligacji	112 024 531,52	64 378 978,67
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	6 567 900,42	12 374 548,22
f) z kredytów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	**01.01.2024–31.12.2024**	**01.01.2023–31.12.2023**
g) inne, w tym:	1 228 135 174,40	800 476 863,83
– dywidendy i udziały w zyskach	1 219 712 362,43	788 061 167,82
– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
– pozostałe	8 422 811,97	12 415 696,01
2) Dodatnie różnice kursowe	**2 400 574,16**	**39 369 371,99**
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	**0,00**	**36 700 086,76**
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	36 700 086,76
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	**0,00**	**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
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	**2 400 574,16**	**2 669 285,23**
3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	**3 041 141,99**	**2 757 390,25**
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 687 670,91	1 606 495,49
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	283 122,35	247 095,57
c) opłat za przechowywanie	1 065 008,73	898 454,19
d) opłat za rozliczanie	5 340,00	5 345,00
e) weryfikacji jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe	**44 269 720,44**	**289 057 436,10**
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	**19 620 505,00**	**0,00**
– akcji i praw z nimi związanych	19 620 505,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	**21 499 359,08**	**282 387 675,78**
– akcji i praw z nimi związanych	19 128 934,32	274 592 909,48
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	2 370 424,76	7 794 766,30
– certyfikatów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	**01.01.2024–31.12.2024**	**01.01.2023–31.12.2023**
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	**3 149 856,36**	**6 669 760,32**
5) Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	**27 110 494,94**	**28 767 664,17**
a) podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczpospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art. 137 ust. 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	27 110 494,94	28 767 664,17
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	**687 985 265,65**	**279 073 378,43**
a) akcji i praw z nimi związanych	689 327 002,85	275 319 842,23
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	-1 703 637,20	3 669 536,20
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	361 900,00	84 000,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	**-571 748 459,36**	**6 145 113 492,43**
a) akcji i praw z nimi związanych	-599 170 216,16	6 121 183 214,71
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	28 113 688,25	22 248 340,12
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	-691 931,45	1 681 937,60
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Przychody z tytułu pokrycia szkody	**0,00**	**0,00**
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
	01.01.2024–31.12.2024	**01.01.2023–31.12.2023**
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	**1 082,93**	**1 554,57**
1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2) Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3) Koszty przechowywania	0,00	0,00
4) Koszty transakcyjne	0,00	0,00
5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
6) koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7) inne	1 082,93	1 554,57

10. POZOSTAŁE INFORMACJE

a) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat" zostały wykazane m.in. środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane lub wykreślone, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS. Zgodnie z danymi przekazanymi przez ZUS szacowana kwota środków nadpłaconych przez ZUS wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r., które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 100 495 tys. złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne z rachunków indywidualnych Członków Funduszu i wykazywanie ich, jako zobowiązania w bilansie Funduszu.

b) W listopadzie 2023 roku do Funduszu wpłynęło oświadczenie ING Bank Śląski S.A. o wypowiedzeniu Umowy o przechowywanie aktywów, zawartej z Funduszem, którego powodem jest zaplanowane przez Zarząd ING Bank Śląski S.A. zaprzestanie świadczenia usług depozytariusza. Aktualnie trwa proces zmiany banku depozytariusza dla OFE PZU. We wrześniu 2024 r. został złożony wniosek do KNF o zezwolenie na zmianę depozytariusza dla OFE PZU. Zakończenie procesu zmiany depozytariusza planowane jest do końca II kwartału 2025 r. Złożone w listopadzie 2023 roku wypowiedzenie przez obecnego depozytariusza oraz rozpoczęta w roku 2023 procedura wyboru nowego depozytariusza nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2024.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

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

Warszawa, dnia 24 marca 2025 r.

Andrzej Sołdek
Prezes Zarządu

Tomasz Kasowicz
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Julke
Wiceprezes Zarządu

Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu

5 SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia
i Rady Nadzorczej Powszechnego
Towarzystwa Emerytalnego PZU SA

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień" („Fundusz") zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.(„Towarzystwo") na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz wyniku finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości") oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu Towarzystwa, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania
Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego finansowej Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień", które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2024 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym, oraz
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB"), a także stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach") oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE"). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z „Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)" („Kodeks etyki"), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie, ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy, gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy, czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi, umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników portfela inwestycyjnego, które nie są notowane na aktywnym rynku Wartość portfela inwestycyjnego w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2024 r. wynosi 27.504.508 tys. zł. Portfel inwestycyjny zawiera dane odnośnie wartości składników portfela, które nie są notowane na aktywnym rynku i w związku z tym wyceniane w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu wyceny. Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osądy i założenia zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to ustalenia spreadu kredytowego oraz oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych z instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na niepewność szacunku i istotne ryzyko zniekształcenia. Szczegółowe informacje na temat polityki rachunkowości w zakresie wyceny portfela inwestycyjnego zostały przedstawione w punkcie 9.2. Wycena papierów wartościowych Wprowadzenia do sprawozdania finansowego.	Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli. Oceniliśmy, czy metody wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Zarząd Towarzystwa zarządzającego Funduszem są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Ponadto sprawdziliśmy, czy wszystkie składniki portfela inwestycyjnego Funduszu zostały prawidłowo i kompletnie zaklasyfikowane jako nienotowane na aktywnym rynku. Przeprowadziliśmy procedury weryfikacji wartości wyceny wszystkich składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku. Dodatkowo dokonaliśmy analizy wystąpienia przesłanek utraty wartości w celu oceny ryzyka niewypłacalności emitenta oraz oceniliśmy, czy ryzyko niewypłacalności jest odpowiednio ujęte w spreadzie kredytowym. Dokonaliśmy oceny adekwatności ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;

Komunikujemy się z Komitetem Audytu Towarzystwa odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego

za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

INNE INFORMACJE

Inne informacje

Na inne informacje składa się Pisemna informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do Członków Funduszu, wymagana § 38 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Inne informacje").

Inne informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie, czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Innych Informacjach istotnych zniekształceń.

SPRAWOZDANIE NA TEMAT INNYCH WYMOGÓW PRAWA I REGULACJI

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o zgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. przypadków niezgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach nie były świadczone, a usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce.

W okresie od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania nie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 18 grudnia 2023 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12045

Warszawa, 24 marca 2025 r.

6 OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 24 marca 2025 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień" (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., sporządzonego 24 marca 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Elektronicznie podpisany przez	*Elektronicznie podpisany przez*
Ilona Michalska	**Wioletta Stań**

Skontaktuj się z nami

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

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