



# PROSPEKT INFORMACYJNY

## Otwartego Funduszu Emerytalnego „Pocztylion”

zarządzanego przez

Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

z siedzibą w Warszawie (00-189), ul. Inflancka 4

infolinia 0-801 101 801; [www.pocztylion-arka.pl](http://www.pocztylion-arka.pl)

Data i miejsce sporządzenia prospektu: 29 kwietnia 2025 r., Warszawa.

### SZANOWNI PAŃSTWO,

Mamy przyjemność przekazać Państwu prospekt informacyjny za rok 2024 Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion zarządzanego przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

W 2024 roku OFE inwestowały aktywa według reguł wprowadzonych przez „Ustawę z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych”. Kluczowym przepisem, który wówczas zmienił politykę inwestycyjną OFE był ustawy zakaz inwestowania w obligacje skarbowe. Skokowo podwyższyło to oczekiwane stopy zwrotu ale i poziom ryzyka otwartych funduszy emerytalnych. Z punktu widzenia całości indywidualnych oszczędności emerytalnych ważne jest, aby wyniki inwestycyjne funduszy postrzegane były długoterminowo, a także łącznie z wynikami waloryzacji środków przejętych przez rząd w lutym 2014 i wykazywanych jako zobowiązanie na indywidualnych kontach ubezpieczonych w ZUS. Taki sposób jest prawidłowy dla zapewnienia porównywalności wyników OFE z latami poprzednimi i kompleksowej oceny ryzyka inwestycyjnego.

Rok 2024 przyniósł wiele ważnych wydarzeń, które wpłynęły na rynki finansowe. Jednym z kluczowych pozytywnych trendów był proces stopniowego powrotu inflacji do celu, co pozwoliło bankom centralnym, takim jak Rezerwa Federalna (Fed) i Europejski Bank Centralny (EBC), rozpocząć cykl obniżek stóp procentowych. Amerykańska gospodarka imponowała swoją siłą i odpornością, co przełożyło się na solidne wyniki tamtejszego rynku finansowego. Geopolityczne wyzwania, takie jak eskalacja konfliktów czy wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych, dodały rynekom dynamiki. Zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach, choć wpłynęło na rynkowe nastroje, otworzyło również nowe perspektywy.

Mimo różnorodności wyników na poszczególnych rynkach, rok 2024 okazał się korzystny dla inwestorów, szczególnie tych skoncentrowanych na rynku amerykańskim. Sprzyjała temu mocna kondycja makroekonomiczna USA, poprawiające się wyniki finansowe firm, a także obniżki stóp procentowych przez Fed. Ponadto rozwój technologii, w tym zwłaszcza sztucznej inteligencji, która choć nadal odznacza się niskim poziomem wykorzystania w gospodarce, to rozbudzała wyobraźnię inwestorów i pozytywnie wpływała na wyceny akcji spółek technologicznych. W Europie prym wiodł niemiecki indeks DAX, wyróżniając się swoją siłą na tle szerokiego indeksu MSCI Europe, co można uznać za nieco zaskakujące biorąc pod uwagę wymagającą sytuację makroekonomiczną naszych zachodnich sąsiadów. Z kolei w Polsce, po dobrej pierwszej połowie roku, sentyment rynkowy na rodzimę giełdzie wyraźnie się pogorszył - otoczenie globalne nie sprzyjało rynkom wschodzącym, nie pomogły również gorsze od oczekiwań dane z polskiej gospodarki. Zawiodły spółki o największej kapitalizacji, a po raz kolejny relatywną siłę pokazały doceniane przez nas akcje małych i średnich spółek.

Ostatecznie, w 2024 roku polskie indeksy wygenerowały zróżnicowane stopy zwrotu. Zrzeszający największe polskie spółki indeks WIG20 spadł o ponad 6%, a skupiający średnie podmioty mWIG40 oraz reprezentujący najmniejsze spółki sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 6% i 3%.

W powyższym otoczeniu Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion uzyskał stopę zwrotu w wysokości +5,4% w skali całego 2024 roku, co było wynikiem lepszym od rezultatu zanotowanego przez reprezentujący szeroki rynek indeks WIG (+1,4%). Jednocześnie był to drugi najlepszy wynik wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Wartość aktywów netto Funduszu wzrosła o 2,4% w skali roku, zamykając rok kwotą 3,719 mld zł. Pozytywny wpływ na wielkość aktywów miał przede wszystkim wzrost wartości lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Z nawiązką zrekompensował on odpływ aktywów wynikający z mechanizm suwaka, który zakłada stopniowe przenoszenie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych aktywów osób zbliżających się do wieku emerytalnego.

Fundusz inwestował powierzone środki zgodnie z zasadą maksymalizacji rentowności i bezpieczeństwa dywersyfikując portfel w klasy aktywów o różnym poziomie ryzyka. Struktura lokat na koniec 2024 roku obejmowała środki pieniężne, instrumenty dłużne (obligacje korporacyjne, BGK, listy zastawne), akcje krajowe i zagraniczne. Udziały poszczególnych kategorii lokat w wartości aktywów wynosiły na 31 grudnia 2024 roku:

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| – akcje krajowe      | 80,43 proc. |
| – akcje zagraniczne  | 6,84 proc.  |
| – instrumenty dłużne | 8,33 proc.  |
| – środki pieniężne   | 4,29 proc.  |

Jesteśmy głęboko przekonani, że konsekwentnie prowadzona polityka inwestycyjna, a także korzystanie z bogatych doświadczeń akcjonariuszy, pozwoli nam osiągać w okresie wieloletnim satysfakcjonujące stopy zwrotu, czego efektem będzie wzrost wartości powierzonych Funduszowi składek członkowskich.



### DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA FUNDUSZU, WARTOŚCI JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ I STOPY ZWROTU

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion rozpoczął działalność inwestycyjną w maju 1999 roku. Początkowa wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł. 31 grudnia 2024 roku wartość jednostki była równa 59,87 zł. Od rozpoczęcia działalności inwestycyjnej, tj. w okresie 21 maja 1999 – 31 grudnia 2024 stopa zwrotu wypracowana przez Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion wyniosła **498,700** proc. Podsumowanie zmian wartości jednostki rozrachunkowej i okresowe stopy zwrotu zostały przedstawione w poniższych tabelach.

| Data              | 21 maja 1999 | 31 grudnia 2004 | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2019 | 31 grudnia 2021 | 31 grudnia 2024 |
|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość jednostki | 10 zł        | 18,51 zł        | 33,14 zł        | 37,87 zł        | 48,5 zł         | 59,87 zł        |

| Okres zwrotu | 3-letni                           | 5-letni                           | 10-letni                          | 20-letni                          |
|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Od – do      | 31 grudnia 2021 – 31 grudnia 2024 | 31 grudnia 2019 – 31 grudnia 2024 | 31 grudnia 2014 – 31 grudnia 2024 | 31 grudnia 2004 – 31 grudnia 2024 |
| Stopa zwrotu | 23,443%                           | 58,093%                           | 80,658%                           | 223,447%                          |

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. za okres od 30 września 2021 do 30 września 2024, wyniosła 27,425 proc. W tym czasie stopa zwrotu Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion wyniosła 28,183 proc.

### PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ

Głównym celem OFE Pocztylion, zarówno w roku 2025, jak i w długim terminie, niezmiennie pozostaje wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat, przy jednoczesnym zachowaniu możliwie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności prowadzonych inwestycji.

Po zmianach wprowadzonych „Ustawą z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych” w wyniku których OFE przekazały posiadane obligacje skarbowe do ZUS, głównym składnikiem lokat Funduszu są akcje, z dominującym udziałem instrumentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pomimo że, od wejścia w życie wspomnianych zmian określony ustawowo minimalny udział akcji w portfelu był stopniowo obniżany, faktyczna alokacja

otwartych funduszy emerytalnych w instrumenty udziałowe pozostaje na podobnym poziomie, oscylując w okolicach 80 – 90 proc. Wśród przyczyn utrzymywania względnie niezmienionej struktury aktywów należy wymienić przede wszystkim zakaz inwestowania w polskie i zagraniczne obligacje skarbowe, stanowiące przed wprowadzonymi zmianami podstawowy składnik portfela, długi horyzont inwestycyjny charakterystyczny dla inwestycji emerytalnych oraz fakt, że w całości środków finansowanych ze składki emerytalnej (w ZUS i OFE), suma inwestowana w instrumenty udziałowe pozostaje na poziomie zbliżonym do tego sprzed zmian i nie planujemy jej istotnego obniżenia w dłuższym horyzoncie. W krótkim terminie Fundusz również nie przewiduje istotnego obniżenia udziału akcji w portfelu. Główną klasą aktywów, w którą inwestowane będą środki Funduszu pozostaną akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku 2025 w dalszym ciągu oczekujemy wysokiej zmienności na rynkach finansowych, będącej przede wszystkim konsekwencją dużej niepewności związanej z globalną sytuacją makroekonomiczną oraz, przede wszystkim, geopolityczną. Za najbardziej prawdopodobny scenariusz przyjmujemy niewielki wzrost światowej gospodarki przy ustabilizowaniu się inflacji zarówno w Polsce, jak i na świecie.

Jednocześnie zakładamy, że inwestorzy będą bardzo wrażliwi zarówno na publikowane dane dotyczące kondycji głównych światowych gospodarek, próbując ocenić na ile rynki zdyskontowały sytuację gospodarczą, jak i na wyniki poszczególnych spółek próbując oszacować wpływ sytuacji gospodarczej na ich wyniki. Równie istotna będzie oczekiwana przez inwestorów przyszła ścieżka zmian stóp procentowych przez główne banki centralne. Czynnik ten będzie miał szczególne znaczenie dla oceny atrakcyjności zarówno poszczególnych klas aktywów (akcje/obligacje), jak i segmentów rynku akcji (growth/value).

W związku z powyższym, uważamy, że w takim otoczeniu w roku 2025, podobnie jak w latach ubiegłych kluczowa powinna być selekcja spółek i sektorów. Zakładamy, że podobnie jak w roku 2024 inwestorzy z dużym prawdopodobieństwem będą się koncentrować na poszukiwaniu spółek będących największymi beneficjentami postępu technologicznego, w tym zwłaszcza przedsiębiorstw z dużą ekspozycją na rozwój i monetyzację sztucznej inteligencji.

Jednocześnie stoimy na stanowisku, że bardzo duży wpływ na zmiany powyższego scenariusza mogą mieć bardzo trudne do prognozowania wydarzenia o charakterze geopolitycznym. Zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych z całą pewnością nada zupełnie nową dynamikę w wielu obszarach.

W kontekście polskiego rynku akcji uważamy, że aktualne wyceny, zarówno w stosunku do danych historycznych, jak i innych rynków (wschodzących i rozwiniętych), są atrakcyjne. Prognozowany na najbliższe dwanaście miesięcy wskaźnik cena/zysk dla szerokiego rynku (indeks WIG) znajduje blisko historycznych minimów. Z kolei prognozowana przez nas stopa dywidendy dla indeksu WIG jest na najwyższym poziomie w historii. Jednocześnie sytuacja gospodarcza naszego kraju, pomimo pewnych wyzwań budżetowych, pozostaje stabilna. Zdrowy i silny konsument w połączeniu z oczekiwanym napływem środków z KPO powinny prowadzić w 2025 roku do dalszego wzrostu polskiego PKB, z dynamiką istotnie wyższą w stosunku do strefy euro.

W naszym odczuciu polski rynek w dalszym ciągu obciążony jest istotnym dyskontem za ryzyko geopolityczne. Zapowiedane przez nowego prezydenta USA zakończenie działań wojennych w Ukrainie mogłoby pozytywnie wpłynąć na postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych i doprowadzić do stopniowego zmniejszenia wspomnianego dyskonta.

W dalszym ciągu uważamy, że zarówno dla globalnego, jak i krajowego rynku akcji, oprócz lokalnej i globalnej sytuacji makroekonomicznej, czynnikiem o dużym znaczeniu będzie bilans popytowo-podażowy w obszarze przepływu kapitału. W Stanach Zjednoczonych w ostatnich latach bardzo duży napływ notowały fundusze rynku pieniężnego. Przy prognozowanych spadkach stóp procentowych można oczekiwać istotnego przepływu tych środków na rynki akcji i obligacji.

Z kolei na krajowym rynku akcji przez wiele lat głównym problemem był brak dopływu nowego kapitału, a także stały odpływ aktywów z otwartych funduszy emerytalnych (suwak) oraz funduszy inwestycyjnych z ekspozycją na akcje, a także istotne niedowarzenie Polski w portfelach inwestorów zagranicznych. Oceniamy, że prawdopodobny brak zmian w programie Pracowniczych Planów Kapitałowych w połączeniu z brakiem ustawy przekształcającej OFE mogą w dalszym ciągu wspierać rodzimy rynek, zapewniając regularny dopływ kapitału, co powinno istotnie wspierać wyceny. Szansą na istotny napływ kapitału zagranicznego jest z kolei wspomniane zakończenie bądź istotne ograniczenie wojny w Ukrainie.

Za istotny czynnik ryzyka dla krajowego rynku akcji uznajemy z kolei oczekiwane liczne emisje krajowego długu skarbowego, będące konsekwencją bardzo wysokich potrzeb pożyczkowych wynikających z licznych zapadających w najbliższych miesiącach emisji oraz wysokiego planowanego deficytu budżetowego. W połączeniu z utrzymywaniem przez Narodowy Bank Polski stóp procentowych na wysokim poziomie może to negatywnie wpływać na rentowności polskiego długu. Z kolei istotnie wyższe rentowności obligacji mogą stanowić atrakcyjną alternatywę dla części inwestorów, zarówno krajowych, jak i zagranicznych (dowarzenie Polski w większym stopniu za pomocą długu niż equity).

Nieakcyjna część portfela inwestycyjnego będzie złożona przede wszystkim z depozytów bankowych oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa. Udział poszczególnych lokat będzie uzależniony od bieżącej oceny sytuacji rynkowej, bieżących potrzeb płynnościowych Funduszu oraz oczekiwanej rentowności instrumentów nieakcyjnych.

### RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ I INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

OFE Pocztylion zarządza aktywami zgodnie ze standardami dywersyfikacji ryzyka portfelowego, tzn. dobiera do składu portfela takie klasy i rodzaje instrumentów, aby zmniejszyć ryzyko jednoczesnego i jednakowego spadku wartości posiadanych papierów wartościowych. Równocześnie celem zarządzania jest dążenie do uzyskania optymalnego zwrotu z inwestycji w danych warunkach rynkowych.

W wyniku zmian ustawowych dotyczących warunków funkcjonowania OFE i w związku z wprowadzeniem przez ustawodawcę zakazu inwestowania w jakiekolwiek obligacje skarbowe (emitowane i gwarantowane przez rządy), otwarte fundusze emerytalne, w tym OFE Pocztylion, utraciły możliwość dywersyfikowania ryzyka portfela w oparciu o standardowo wykorzystywane do tego celu aktywa. Ryzyko inwestycyjne zwiększyło się, ale w długim okresie (a takim jest horyzont inwestycyjny OFE) wzrosły jednocześnie oczekiwane stopy zwrotu.

W ramach reguł i ograniczeń ustawowych przewidzianych dla otwartych funduszy emerytalnych inwestycje OFE Pocztylion koncentrują się na akcjach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i kondycja tego rynku ma największy wpływ na ryzyko naszego portfela.

Na całkowite ryzyko portfela OFE Pocztylion wpływ mają również następujące ryzyka:

**Ryzyko rynkowe.** Ryzyko zmienności cen instrumentów finansowych jest głównym elementem ryzyka związanym z inwestowaniem i przekłada się na zmienność wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu. Ryzyko rynkowe dotyczy wszystkich instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu i jest podstawowym ryzykiem związanym z przyjętą przez Fundusz strategią zakładającą aktywne wykorzystywanie alokacji portfela.

**Ryzyko kredytowe.** Możliwość niewywiązywania się emitenta z zaciągniętych zobowiązań określana jest jako ryzyko kredytowe. Niewypłacalność lub pogorszenie zdolności do realizacji zobowiązań ma wpływ zarówno na wartość papierów dłużnych danego emitenta (dotyczy to zwłaszcza obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa) jak i cen jego akcji.

**Ryzyko rozliczenia.** Ryzyko nieterminowego wywiązania się kontrahenta z transakcji, której przedmiotem jest instrument finansowy będący przedmiotem inwestycji Funduszu.

**Ryzyko płynności.** Ryzyko płynności oznacza niemożność kupna bądź sprzedaży danego instrumentu w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę rynkową. Konieczność sprzedaży niepięnnego instrumentu wiąże się z możliwością spadku jego ceny. Powyższe ryzyko występuje zarówno w przypadku akcji jak i papierów dłużnych, w tym zwłaszcza w przypadku obligacji korporacyjnych. Ponadto, ryzyko płynności ma istotne znaczenie w przypadku certyfikatów inwestycyjnych.

**Ryzyko walutowe.** Ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wskutek niekorzystnych zmian kursu wymiany waluty zagranicznej na walutę krajową. Ryzyko to może mieć miejsce w szczególności w przypadku nabywania instrumentów finansowych (np. akcji, obligacji, certyfikatów inwestycyjnych) emitowanych lub notowanych za granicą, a także w przypadku utrzymywania depozytów w walutach obcych.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów.** Bank Depozytariusz prowadzący rejestr aktywów Funduszu narażony jest na ryzyka charakterystyczne dla swojej działalności. Fundusz ponosi ryzyko spadku wartości aktywów w przypadku nienależytego wywiązania się Depozytariusza ze swoich obowiązków.

**Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków.** Ryzyko to występuje w przypadku nadmiernego zaangażowania się w jeden lub kilka instrumentów finansowych lub w sektor rynku. Spadek cen takich instrumentów ma wtedy relatywnie większy wpływ na spadek wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu niż w przypadku mniejszego poziomu koncentracji.

**Ryzyko makroekonomiczne i polityczne.** Ryzyko makroekonomiczne wynika z pogorszenia się otoczenia gospodarczego, w którym działa emitent. Dotyczy spowolnienia wzrostu gospodarczego, zachwiania równowagi makroekonomicznej oraz osłabienia wskaźników makroekonomicznych, co może mieć negatywny wpływ na działalność emitenta oraz koniunkturę na rynkach finansowych. Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.

### RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU.

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe.** Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie ze względu na brak możliwości przewidzenia przyszłych cen składników portfela aktywów. Inwestycje na rynku kapitałowym obciążone są ryzykami a zarządzanie portfelowe ma na celu ich minimalizowanie, nie są one jednakże możliwe do całkowitego uniknięcia.

**Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.** Działalność otwartych funduszy emerytalnych jest szczegółowo uregulowana w prawie, które ogranicza szereg ryzyk lub przewiduje określone procedury w przypadku zaistnienia ryzyk, na które uczestnik Funduszu ma ograniczony wpływ. Przykładem jest np. ryzyko likwidacji otwartego funduszu i przejścia zarządzania Funduszem przez inny podmiot. Istnieje również ryzyko, iż w wyniku zmiany kluczowych osób zarządzających Funduszem zmianie może ulec polityka inwestycyjna Funduszu.

**Ryzyko inflacji.** Ryzyko inflacji może spowodować obniżenie realnych zysków uczestników Funduszu wyrażanych wzrostem nominalnej wartości jednostek rozrachunkowych.

**Ryzyko niewypłacalności gwaranta.** Istnieje ryzyko niewywiązania się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu, gdy uprzednio emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu. Również Fundusz, dążąc do osiągnięcia celu inwestycyjnego, nie gwarantuje oczekiwanej stopy zwrotu.

**Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu.** Stabilność otoczenia prawnego ma duży wpływ na działalność Funduszu. Zmiany prawne mogą wpływać niekorzystnie na wartość aktywów Funduszu. Z punktu widzenia uczestników Funduszu szczególne znaczenie ma ryzyko zmian prawnych w zakresie ustaw i rozporządzeń regulujących działalność otwartych funduszy emerytalnych i zarządzających nimi powszechnych towarzystw emerytalnych.

**CEL INWESTYCYJNY I DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ.**

**Cel inwestycyjny Funduszu.** Celem Funduszu jest długoterminowe inwestowanie składek Członków przy założeniu maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności lokat dokonywanych w ramach regulacji prawnych przewidzianych dla otwartych funduszy emerytalnych, przy zachowaniu zasady minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.

**Wskaźniki, do których porównywane będą stopy zwrotu Funduszu.** Stopy zwrotu osiąganę przez Fundusz będą porównywane do wskaźników dedykowanych dla otwartych funduszy emerytalnych:

- do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych określonej w ustawie o OFE,
- do średniej arytmetycznej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

**Dywersyfikacja i kryteria doboru lokat.** Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w lokaty dopuszczone dla otwartych funduszy emerytalnych stosując zasady dywersyfikacji portfela w ramach określonych dla OFE limitów ustawowych.

Dywersyfikacja polega na podziale lokat Funduszu w różne klasy aktywów, a w ramach klas aktywów w różne sektory i instrumenty, w taki sposób aby ograniczyć ryzyko jednoczesnych i jednakowych co do kierunku i siły zmian wartości posiadanych papierów wartościowych.

Główne klasy aktywów, w które inwestowane są środki Funduszu to:

- papiery udziałowe notowane na giełdach papierów wartościowych (akcje),
- papiery dłużne przedsiębiorstw i władz lokalnych (obligacje),
- depozyty bankowe.

Udział powyższych instrumentów w całości aktywów Funduszu zależy od oceny perspektyw makroekonomicznych, sytuacji w poszczególnych segmentach rynku finansowego, sytuacji specyficznej dla danej branży i emitenta.

Fundusz lokuje aktywa w kraju i za granicą, przy czym dla inwestycji denominowanych w walutach obcych stosuje się limit ustawowy dla otwartych funduszy emerytalnych.

Czynnikami branymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji są w szczególności:

- ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,
- ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
- udział akcji poszczególnych emitentów w indeksach giełdowych,
- przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
- ocena płynności poszczególnych akcji.

Czynnikami branymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach dotyczących instrumentów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego są w szczególności:

- ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,
- rentowność nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
- prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
- wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
- rozpiętość oprocentowania pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
- ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.

**Limity i koncentracja.** Fundusz stosuje limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz w poszczególne instrumenty. Poziom limitów wynika z ustaw i przepisów regulujących działalność otwartych funduszy emerytalnych oraz może być dodatkowo określany wewnętrznie. Koncentracja aktywów w poszczególnych kategoriach i sektorach jest analizowana na bieżąco i stanowi jeden z głównych czynników branych pod uwagę w dywersyfikacji aktywów. Fundusz stosuje zasady etycznego inwestowania wykluczając inwestycje związane z branżami naruszającymi określone w statucie standardy.

# STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO POCZTYLION

**SPIS TREŚCI:**

- I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE
- II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU
- III. TOWARZYSTWO – ZARZĄDCA FUNDUSZU
- IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU TOWARZYSTWA
- V. REPREZENTACJA FUNDUSZU
- VI. DEPOZYTARIUSZ
- VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU
- VIII. WYPŁATY RATALNE
- IX. RACHUNEK REZERWOWY
- IXA. FUNDUSZ GWARANCYJNY
- X. REJESTR CZŁONKÓW I OPŁATY ZA TRANSFER
- XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU
- XII. ZMIANY STATUTU
- XIII. PISMO DO OGŁOSZEŃ FUNDUSZU

**I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE**

**§ 1.**

1. Przedmiotem działalności funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie w 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 § 2 pkt 9 Statutu.
2. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

**§ 2.**

Użyte w niniejszym statucie określenia mają następujące znaczenie:

- 1) Fundusz – Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion, który został utworzony i jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.,
- 2) Towarzystwo – Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., będące organem Funduszu.
- 3) Depozytariusz – Deutsche Bank Polska S.A., któremu Fundusz, zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, powierzył przechowywanie swoich aktywów,
- 4) Członek Funduszu – oznacza osobę fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy,
- 5) Agent Transferowy – podmiot, któremu Fundusz zgodnie z przepisami niniejszego statutu powierzył prowadzenie rejestrów Członków Funduszu,
- 6) Wypłata Transferowa – przeniesienie środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego lub przeniesienie tych środków dokonywane między rachunkami Funduszu, bez względu na stan rachunku,
- 7) ustawa – oznacza ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
- 8) Organ Nadzoru – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego,
- 9) okresowa emerytura kapitałowa – oznacza okresową emeryturę kapitałową, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

**II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU**

**§ 3.**

1. Nazwa Funduszu brzmi: „Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion”.
2. W obrocie handlowym Fundusz może używać dla oznaczenia swego przedsiębiorstwa także skróconej nazwy w brzmieniu „OFE Pocztylion”.

**III. TOWARZYSTWO – ZARZĄDCA FUNDUSZU**

**§ 4.**

Fundusz jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Inflanckiej 4, 00-189 Warszawa.

**IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I SKŁAD AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA**

**§ 5.**

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 25.013.280 (dwadzieścia pięć milionów trzynaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt) złotych i dzieli się na 2.501.328 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy trzysta dwadzieścia osiem) akcji serii A, B, C, D i E.
2. Akcje Towarzystwa są wyłącznie akcjami imiennymi i nie mogą być zamieniane na akcje na okaziciela.
3. Wszystkie akcje Towarzystwa mają jednakowe uprawnienia, a Towarzystwo nie może wydawać akcji o szczególnych uprawnieniach.
4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 złotych.
5. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
  - 1) Poczta Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ulica Stawki 2, Warszawa jest właścicielem 833.776 (osiemset trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt sześć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0000001 do 0833776, o łącznej wartości 8.337.760,- (osiem milionów trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt) złotych;
  - 2) BNP Paribas Cardif Societe Anonyme z siedzibą w Paryżu, 1 boulevard Haussmann 75009 Paryż jest właścicielem 635.615 (sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześćset piętnaście) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0991386 do 1627000, o łącznej wartości 6.356.150,- (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt) złotych oraz 198.161 (sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto sześćdziesiąt jeden) akcji imiennych serii B o numerach od 052148 do 250308, o łącznej wartości 1.981.610,- (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) złotych;
  - 3) Invesco Holding Company Ltd. z siedzibą w Henley-on-Thames, Perpetual Park Drive, Oxfordshire, RG9 1HH jest właścicielem 157.609 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A, o numerach od 0833777 do 0991385, o łącznej wartości 1.576.090,- (jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćdziesiąt) złotych, 52.147 (pięćdziesiąt dwa tysiące sto czterdzieści siedem) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii B o numerach od 00001 do 52147, o łącznej wartości 521.470,- (pięćset dwadzieścia jeden tysięcy czterysta siedemdziesiąt) złotych, 375.462 (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcje imienne serii C o numerach od 000001 do 375462, o łącznej wartości 3.754.620,- (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset dwadzieścia) złotych, 129.449 (sto dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści dziewięć) akcji imiennych serii D o numerach od 000001 do 129449, o łącznej wartości 1.294.490,- (jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt) złotych oraz 19.056 (dziewiętnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych serii E o numerach od 00001 do 19056, o łącznej wartości 190.560,- (sto dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt) złotych;
  - 4) Konferencja Episkopatu Polski z siedzibą w Warszawie, Skwer Ks. Kardynała Wyszyńskiego 6, Warszawa, jest właścicielem 93.865 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt pięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii C o numerach od 375463 do 469327 o łącznej wartości 938.650,- (dziewięćset trzydzieści osiem tysięcy sześćset pięćdziesiąt) złotych, 5.394 (pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii D o numerach od 129450 do 134844, o łącznej wartości 53.940,- (pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset czterdzieści) złotych oraz 794 (siedemset dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii E o numerach od 19056 do 19850, o łącznej wartości 7.940,- (siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) złotych.

**V. REPREZENTACJA FUNDUSZU**

**§ 6.**

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo jest zobowiązane do zarządzania Funduszem oraz reprezentowania go wobec osób trzecich w najlepiej pojętym interesie członków Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy i postanowieniami niniejszego statutu, a także do podejmowania czynności związanych z wypłatami okresowych emerytur kapitałowych, obejmujących obowiązki Funduszu.
3. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie lub jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa.

**VI. DEPOZYTARIUSZ**

**§ 7.**

1. Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza wobec Funduszu określają obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa oraz umowa zawarta pomiędzy Funduszem i Depozytariuszem.

**VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU**

**§ 8.**

Fundusz pobiera opłaty wyłącznie w formie potrącenia 1,75% kwoty wpłaconych składek, z tym że potrącenia dokonuje się przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.

**§ 9.**

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa kierując się najlepiej pojętym interesem swoich członków i dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

**§ 10.**

1. Fundusz ponosi następujące koszty działalności, które pokrywa bezpośrednio ze swych aktywów:
  - 1) opłaty związane z realizacją transakcji zbywania i nabywania aktywów, ponoszone na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy prawa,
  - 2) opłaty na rzecz Depozytariusza,
  - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.
2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów pokrywa Towarzystwo.
3. Fundusz jest uprawniony do pokrywania ze swoich aktywów kosztów wynikających z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji danin publicznych określają właściwe przepisy prawa państw w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.

**§ 11.**

1. Fundusz ponosi koszty związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać z mocy prawa, w następującej maksymalnej wysokości, liczonej od wartości dokonywanej transakcji:
  - 1) Akcje:

|                                                               |          |
|---------------------------------------------------------------|----------|
| a) Akcje notowane na regulowanym rynku giełdowym              | – 0,32 % |
| b) Akcje notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. (CeTO S.A.) | – 0,32 % |
| c) Akcje nie notowane, dopuszczone do publicznego obrotu      | – 0,40 % |
| d) Akcje notowane na rynkach zagranicznych                    | – 0,32 % |
  - 2) Obligacje emitowane przez Skarb Państwa:

|                                                                                                                              |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| a) Obligacje Skarbu Państwa notowane na regulowanym rynku giełdowym                                                          | – 0,12 % |
| b) Obligacje Skarbu Państwa notowane na CeTO S.A.                                                                            | – 0,12 % |
| c) Obligacje innych emitentów w obrocie na rynku międzybankowym                                                              | – 0,10 % |
| d) Obligacje Skarbu Państwa kupowane na rynku pierwotnym – przetargi Ministra Finansów i Narodowego Banku Polskiego – 0,05 % |          |
  - 3) Obligacje innych emitentów:

|                                                                       |          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|
| a) Obligacje innych emitentów notowane na regulowanym rynku giełdowym | – 0,18 % |
| b) Obligacje innych emitentów notowane na CeTO S.A.                   | – 0,15 % |
| c) Obligacje innych emitentów w obrocie na rynku nieregulowanym       | – 0,15 % |
| d) Obligacje innych emitentów notowane na rynkach zagranicznych       | – 0,20 % |
  - 4) Bony Skarbowe – 0,05 %
  - 5) Warranty, prawa poboru, prawa do akcji (PDA), prawa z papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i na CeTO S.A. – 0,33 %
  - 6) Transakcje terminowe (futures na WIG 20) – 30 złotych za kontrakt.
2. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich, zgodnie z postanowieniami ust. 1 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów.

**§ 12.**

1. Na maksymalne opłaty na rzecz Depozytariusza pokrywane przez Fundusz, składają się:
  - 1) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu 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, które są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;
- 2) zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich oraz kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne, na mocy odrębnych przepisów lub umów, w wysokości:
- (i) instytucje krajowe:
- a. maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – do 0,009 % wartości aktywów Funduszu przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny w skali roku,
- b. opłata za otwarcie i prowadzenie rachunku pieniężnego - 100 złotych miesięcznie,
- c. opłata za rozliczanie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
- (ii) instytucje zagraniczne:
- a. maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – do 0,009 % wartości aktywów Funduszu przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny w skali roku,
- b. opłata za rozliczanie transakcji w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacje, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 65 złotych;
- 3) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
- (i) maksymalna opłata prowizyjna za prowadzenie rejestru aktywów krajowych i zagranicznych w wysokości:
- a. przy wartości aktywów Funduszu niższej lub równej 4.000.000.000,00 złotych – 0,009% wartości aktywów netto w skali roku,
- b. przy wartości aktywów Funduszu powyżej 4.000.000.000,00 złotych – 0,007% wartości aktywów netto w skali roku;
- (ii) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną - 1,10 złoty za każdy przelew,
- (iii) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną - 7,50 złotych za każdy przelew,
- (iv) opłata za krajowe przelewy przychodzące z usług automatycznej identyfikacji wpłacającego – 0,15 złotych,
- (v) opłata za każde obciążenie rachunku gotówkowego - 1 złoty,
- (vi) prowadzenie rachunku pieniężnego wraz z wyciągami elektronicznymi, przesyłanymi systemem bankowości internetowej, nie częściej, niż co 60 minut - 100 złotych miesięcznie, ryczałt za wszystkie rachunki,
- (vii) opłata z tytułu wyceny portfela – 2.500 złotych miesięcznie,
- (viii) opłata od każdej rozliczonej transakcji zawartej na rynku regulowanym – 10 złotych,
- (ix) opłata za rozliczenie transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji, których przedmiotem są bony skarbowe, papiery komercyjne (CP) – 15 złotych,
- (x) opłata za rozliczanie transakcji zagranicznych, w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 55 złotych plus opłaty wskazane w ust. 1 pkt 2 ppkt (ii) lit. b,
- (xi) opłata za przelewy zagraniczne przychodzące – 40 złotych,
- (xii) opłata za przelewy zagraniczne wychodzące – 90 złotych.
- 4) W przypadku, gdy na mocy obowiązujących przepisów prawa poszczególne usługi Depozytariusza obciążone zostaną podatkiem od towarów i usług (VAT), wynagrodzenie Depozytariusza za świadczone usługi powiększone zostanie o taki podatek.
2. Opłaty na rzecz Depozytariusza, o których mowa w ust. 1, naliczane będą codziennie, pomniejszając wartość aktywów netto. Opłaty te będą wypłacane miesięcznie, w terminie 7 dni roboczych od dnia otrzymania od Depozytariusza faktury wystawionej po zakończeniu miesiąca, za który opłaty te są należne.
3. Przeliczenie opłat za realizację płatności zagranicznych na złote, następować będzie po kursie ustalonym przez Fundusz z Depozytariuszem, a w braku ustaleń według kursu sprzedaży danej waluty obowiązującym u Depozytariusza w dniu realizacji przelewu. Zwrot kosztów zewnętrznych nastąpi po ich przeliczeniu na złote, po kursie ustalonym zgodnie z postanowieniem zdania poprzedzającego.
4. Opłaty inne niż wskazane w ust. 1, jak również opłaty w kwotach wyższych niż maksymalne, wskazane w ust. 1, ponoszone są przez Towarzystwo.

§ 13.

1. Fundusz ponosi także koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w kwocie:

| Przy wartości aktywów netto w danym miesiącu |                    | Miesięczny koszt zarządzania                                                                          |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Większa niż:                                 | Nie większa niż:   |                                                                                                       |
| 0 złotych                                    | 8.000 mln złotych  | 0,045% wartości aktywów netto, w skali miesiąca                                                       |
| 8.000 mln złotych                            | 20.000 mln złotych | 3,6 mln złotych + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca,    |
| 20.000 mln złotych                           | 35.000 mln złotych | 8,4 mln złotych + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca,  |
| 35.000 mln złotych                           | 45.000 mln złotych | 13,2 mln złotych + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca, |
| 45.000 mln złotych                           | bez ograniczeń     | 15,5 mln złotych, w skali miesiąca.                                                                   |

2. *skreślony.*
3. Kwota wskazana w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
4. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1 i 6 nie uwzględnia się wartości lokat w:
- 1) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- 2) w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw, będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, spełniające łącznie następujące warunki:
- a) wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe,
- b) prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, w przypadku gdy zgodnie z dokumentami założycielskimi ich tytuły uczestnictwa nie są oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, oraz mogą być nabywane także przez osoby fizyczne, wyłącznie gdy osoby te dokonają jednorazowego nabycia tytułów uczestnictwa o wartości nie mniejszej niż 40 000 euro,
- c) ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę,
- d) zgodnie z przepisami prawa państwa ich siedziby mają obowiązek posiadania depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji,
- e) zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę;
- 3) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
- 4) tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw, będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, spełniające łącznie następujące warunki:
- a) wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe,
- b) prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę,
- c) ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę,
- d) zgodnie z przepisami prawa państwa ich siedziby mają obowiązek posiadania depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji,
- e) zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę.
5. Fundusz otwiera rachunek premiový, na którym są przechowywane środki, o których mowa w ust. 6. Środki te stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
6. Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% w skali miesiąca wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu. Kwota ta jest obliczana i płatna na zasadach określonych w ust. 3. Towarzystwo może później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiový.
7. Terminy oraz warunki wycofania środków z rachunku premiového i przekazania ich na rachunek rezerwowy lub przekazania ich do Funduszu określa ustawa.

VIII. WYPŁATY RATALNE

§ 14.

1. Po śmierci członka Fundusz dokonuje, na żądanie osoby uprawnionej, wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu na zasadach określonych przepisami prawa, w postaci wypłaty jednorazowej lub wypłat ratalnych, zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, na zasadach określonych poniżej.
2. Fundusz dokonuje wypłat w nie więcej niż 24 ratach miesięcznych lub nie więcej niż 8 ratach kwartalnych.
3. Liczba jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty ustalana jest jako iloraz jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
4. Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartość jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
5. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w jeden z następujących sposobów:
- 1) przelewem na wskazany rachunek bankowy,
- 2) *skreślony,*
- 3) przekazem pocztowym,
- 4) *skreślony,*
6. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

IX. RACHUNEK REZERWOWY

§ 15.

1. Fundusz otwiera rachunek rezerwowy. Środki na rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
2. Środki na rachunek rezerwowy są przekazywane z rachunku premiového, na zasadach określonych w § 13 ust. 6 niniejszego Statutu.
3. Środki zgromadzone na rachunku rezerwowym Towarzystwo może wycofać w ostatnim dniu roboczym kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października każdego roku, pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca, obliczana na zasadach określonych w ustawie, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.
- 3a. Środki niewycofane przez Towarzystwo na skutek niespełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, są przekazywane do Funduszu.
4. Wskaźnik, o którym mowa w ust. 3, jest ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” do dnia 20 kwietnia i do dnia 20 października.

IXA. FUNDUSZ GWARANCYJNY

§ 15a.

1. Określona procentowo w rozporządzeniu Rady Ministrów część aktywów netto Funduszu wpłacana jest przez Towarzystwo do Funduszu Gwarancyjnego.
2. Fundusz Gwarancyjny jest administrowany przez Krajowy Depozyt.

X. REJESTR CZŁONKÓW I OPLATY ZA TRANSFER

§ 16

1. Fundusz prowadzi rejestr członków Funduszu zawierający podstawowe dane osobowe członków, dane o wpłatach składek do funduszu i otrzymanych wypłatach transferowych oraz przeliczeniach tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, dane o aktualnym stanie środków na rachunkach z uwzględnieniem środków wypłaconych na okresową emeryturę kapitałową.
2. Prowadzenie rejestru członków Fundusz może powierzyć Agentowi Transferowemu.
3. *skreślony,*
4. *skreślony,*
5. *skreślony,*
6. *skreślony,*

XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 17.

1. Fundusz raz w roku ogłasza prospekt informacyjny.
2. Ogłoszenie dokonuje się w piśmie do tego przeznaczonym, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny zawiera statut Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej, zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe, a także deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnane przez Fundusz stopy zwrotu.

§ 18.

1. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny każdej osobie, która złoży wniosek o przyjęcie do Funduszu, przy czym powinno to nastąpić przed zawarciem umowy z Funduszem.
2. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny, wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym, także na każde żądanie Członka Funduszu.
3. Prospekt informacyjny oraz półroczne i roczne sprawozdania finansowe powinny być przekazane Organowi Nadzoru niezwłocznie po ich sporządzeniu, a roczne sprawozdania finansowe – także po ich zatwierdzeniu przez Towarzystwo w drodze uchwały walnego zgromadzenia.

§ 19.

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 zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnane przez Fundusz stopy zwrotu. Informacje te mogą być przysyłane:
- 1) w formie pisemnej przy użyciu przesyłki listowej doręczanej przez operatora pocztowego, na adres wskazany przez Członka Funduszu;
- 2) w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany przez Członka Funduszu;
- 3) za pośrednictwem indywidualnego konta internetowego udostępnionego na stronie internetowej Funduszu, dostępnego dla Członka Funduszu po zalogowaniu.
- Informacja, o której mowa w niniejszym ust. 1 jest przesyłana w trybie i formie wskazanych w punkcie 3. Członek Funduszu może uzgodnić inną formę i tryb doręczania. Uzgodnienie może nastąpić korespondencyjnie na piśmie, pocztą elektroniczną po uprzedniej autoryzacji lub telefonicznie za pośrednictwem infolinii Funduszu po autoryzacji. Ponadto, informację Fundusz udostępnia także za pomocą systemu Centralnej Informacji Emerytalnej, a jeżeli Członek Funduszu wyrazi na to zgodę – wyłącznie za pomocą tego systemu.
- 1a. W informacji, o której mowa w ust. 1, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
- 1) stopy zwrotu Funduszu osiągnane w przeszłości;
- 2) wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 ustawy, oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy;
- 3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
- 1b. Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację, w trybie i formie uzgodnionych z Członkiem Funduszu zgodnie z ust. 1, o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka Funduszu w związku z ukończeniem przez Członka Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.
2. Na żądanie Członka Funduszu, Fundusz zobowiązany jest mu udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie wskazanych w ust. 1.
3. Informacje, o których mowa w ust. 1, 1a, 1b oraz 2, Fundusz przesyła zwykłą przesyłką listową lub elektronicznie.
4. *skreślony.*
5. *skreślony.*
6. *skreślony.*

§ 20.

1. Fundusz udostępnia informacje dotyczące struktury swoich aktywów, z zastrzeżeniem ust. 2-4.
2. W odstępach miesięcznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka część aktywów została ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat przewidzianych w ustawie oraz przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie według stanu na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu.
3. W odstępach półrocznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka wartość i jaka część aktywów Funduszu była ulokowana w poszczególnych lokatach podając informację o emitencie poszczególnych papierów wartościowych, według stanu na ostatni dzień wyceny przypadający w ostatnim miesiącu każdego okresu półrocznego, z zastrze-

zeniem, że dane z okresu półrocznego dotyczyć mogą wyłącznie lokat stanowiących co najmniej 1 % wartości aktywów Funduszu.

4. Pełna informacja o strukturze aktywów Funduszu, z uwzględnieniem także lokat stanowiących mniej niż 1 % wartości aktywów Funduszu, jest udostępniana na koniec każdego okresu rocznego.

§ 21.

Informacje, o których mowa w § 20 ust. 2-4, Fundusz przekazuje niezwłocznie do Organu Nadzoru oraz publikuje na ogólnodostępnej stronie internetowej. Strona Funduszu znajduje się pod adresem internetowym: www.pocztylion-arka.pl.

XII. ZMIANY STATUTU

§ 22.

- Decyzję w sprawie zmiany statutu Funduszu podejmuje Towarzystwo w formie uchwały walnego zgromadzenia.
- Zmiana statutu Funduszu wymaga zezwolenia Organu Nadzoru.
- Organ Nadzoru odmawia zezwolenia, jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem członków Funduszu.
- Zmianę statutu Fundusz ogłasza w dzienniku o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu.
- Zmiana statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.
- Organ Nadzoru może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 5, jeżeli nie naruszy to interesu Członków Funduszu albo jeżeli wymaga tego interes Członków Funduszu.
- Fundusz zawiadamia Organ Nadzoru o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie oraz składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru zmiany statutu, dołączając do wniosku zezwolenie Organu Nadzoru na zmianę statutu, uchwałą zmieniającą statut wraz z jednolitym tekstem statutu oraz informację o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie.

XIII. PISMO DO OGŁOSZEŃ FUNDUSZU

§ 23.

Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest dziennik „Parkiet”.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
Otwartego Funduszu Emerytalnego  
POCZTYLION  
za okres obrotowy  
od dnia 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ROCZNE

Zgodnie z przepisami *ustawy* z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2024 r. poz. 1113 z późn. zm.; dalej „*Ustawa*”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 poz. 1675 z późn. zm.) Zarząd Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Fundusz będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Wprowadzenie, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2024 r. zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

Wprowadzenie  
Bilans  
Rachunek zysków i strat  
Zestawienie zmian w aktywach netto  
Zestawienie zmian w kapitale własnym  
Zestawienie portfela inwestycyjnego  
Dodatkowe informacje i objaśnienia

|                                                     |                                                     |                                                     |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| ADAM GOLA                                           | JACEK SOKOŁOWSKI                                    | BARTOSZ ZAWISZA                                     |
| PREZES ZARZĄDU                                      | CZŁONEK ZARZĄDU                                     | CZŁONEK ZARZĄDU                                     |
| Podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym | Podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym | Podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym |

WPROWADZENIE

I. ZARZĄDZAJĄCY

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4.

Towarzystwo do dnia 6 lutego 2004 r. występowało pod nazwą Poczta Polska – Cardif (Grupa BNP Paribas) – Arka-Invesco Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., a do dnia 3 stycznia 2002 r. pod nazwą Pocztowo-Bankowe Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011947.

II. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2024 roku. Kontynuacja działalności została przeanalizowana przez Towarzystwo z uwzględnieniem ryzyk związanych z rosyjską agresją w Ukrainie (w tym związanych z możliwym powrotem niskich wycen na rynkach papierów wartościowych) oraz bieżącą koniunkturą gospodarczą i nie stwierdzono zagrożenia naruszenia w najbliższych latach minimalnych wymogów kapitałowych dla Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Szerszy opis wpływu ww. zdarzeń na sytuację Funduszu i Towarzystwa zawarty jest w sekcji „Istotne zdarzenia”. Zgodnie ze Statutem czas trwania działalności Towarzystwa jest nieograniczony.

III. FUNDUSZ, CEL INWESTYCYJNY ORAZ STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Nazwa Funduszu: **Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion**

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi wydanego w dniu 10 lutego 1999 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFe14. Fundusz działa na podstawie *Ustawy* oraz Statutu Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest lokowanie składek emerytalnych z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Działalność inwestycyjna jest nakierowana na zapewnienie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów *Ustawy*, *Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat* (Dz. U. 2014 r. poz.116 z późn. zm.), *Rozporządzenia w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne* (Dz. U. 2014 r. poz. 139 z późn. zm.).

IV. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODOLOGIA WYCENY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z *Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości* (Dz. U. 2023 r. poz. 120) oraz *Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych* (Dz. U. 2015 r. poz. 1675 z późn. zm.).

Podstawą ujmowania w księgach rachunkowych wpłat dokonywanych na rzecz członków Funduszu oraz odpowiadających im zobowiązań, jest wpływ składek do Funduszu. W związku z tym wartość aktywów Funduszu na dzień bilansowy i odpowiadających im zobowiązań oraz kapitału, odzwierciedla jedynie składki członków Funduszu wpłacone do Funduszu do tego dnia. Nie obejmuje ona składek opłaconych przez członków Funduszu od momentu uzyskania członkostwa do dnia bilansowego, które nie wpłynęły do Funduszu do dnia bilansowego. Na podstawie obecnie posiadanych informacji Zarząd Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. nie jest w stanie wiarygodnie określić wartości nie otrzymanych wpływów składek na dzień 31 grudnia 2024 r.

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r., Nr 51, poz. 493, z późn. zm.):

- Fundusz w każdym dniu wyceny ustala według stanu na ten dzień wartość aktywów netto funduszu.
- Wartość aktywów netto Funduszu ustala się, pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
- Wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny tj. każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót, według stanów wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.
- Wartość aktywów i zobowiązań Funduszu jest ustalana z dokładnością do jednego grosza.
- Wartość jednostki rozrachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów netto na ten dzień.
- Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
- Operacje dotyczące transakcji ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień zawarcia tych transakcji, z wyłączeniem transakcji buy-sell back i sell-buy back, które wykazywane są w księgach w dniu rozliczenia pierwszej części transakcji.
- W przypadku transakcji buy-sell back i sell-buy back papiery wartościowe, będące przedmiotem takich umów, odpowiednio nie wchodzi do portfela inwestycyjnego i nie wychodzą z niego.
- Nabyte w drodze przetargu lub subskrypcji papiery wartościowe wykazuje się w portfelu w dniu uzyskania potwierdzenia o wielkości przyjętej oferty.
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.
- Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.
- Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia (metoda FIFO) powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.
- W przypadku kupna/sprzedaży instrumentów dłużnych instrumentów finansowych zawierających odsetki, naliczane są one również w okresie pomiędzy dniem zawarcia a rozliczenia transakcji.
- Instrumenty finansowe nabyte na rynku nie posiadającym gwarancji rozliczenia, wprowadzone do portfela inwestycyjnego na dzień zawarcia transakcji nie są brane pod uwagę, przed dniem ich faktycznego rozliczenia przy procedurze określania metodą FIFO sprzedanej części portfela. Sprzedaż przez fundusz nierozliczonych instrumentów dopuszczalna jest w sytuacji, gdy fundusz nie posiada wystarczającej ilości rozliczonych instrumentów. Straty funduszu (na datę rozliczenia transakcji sprzedaży) w przypadku nierozliczenia się transakcji kupna obciążają Towarzystwo.
- Korekt związanych z nierozliczeniem transakcji kupna lub sprzedaży instrumentów uprzednio wprowadzonych do portfela dokonuje się w dniu otrzymania przez fundusz informacji o nie dojściu do skutku transakcji.
- Depozyty bankowe ujmuje się w księgach w dacie przekazania środków.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były już notowane bez prawa poboru.
- Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmuje się w należnościach a papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym. W przypadku gdy przysługująca wypłata dywidendy od akcji ma charakter ściśle warunkowy ujmowana jest w księgach rachunkowych po spełnieniu tego warunku (np. zatwierdzenie przez WZA spółki).
- Natomiast w przypadku dywidend, o których posiadamy informację o możliwości ubiegania się o uzyskanie 0% stawki podatku lub obniżonej stawki podatku (dot. emitentów zagranicznych), Fundusz składa stosowne dokumenty a w księgach ujmuje dywidendę w kwocie brutto bez uwzględniania podatku lub w kwocie zawierającej ujęcie niższej stawki podatku.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.
- Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy oraz premiovą są ujmowane na dzień otrzymania środków.
- Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata, 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 ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia.
- Środki pieniężne otrzymane z tytułu wpłat na rachunek premiovą są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Środki wpłacane na rachunek premiovą są ujmowane na rachunku przeliczeniowym do chwili przeliczenia na jednostki rozrachunkowe. W momencie rozwiązania kapitału premiovego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale premiovym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku premiovym są odnoszone na kapitał premiovą.
- Środki zgromadzone na rachunku premiovym, do których powszechne towarzystwo nabyło uprawnienie do wycofania, są przenoszone na rachunek rezerwowy. W momencie rozwiązania kapitału rezerwowego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale rezerwowym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku rezerwowym są odnoszone na kapitał rezerwowy.
- Wartość odsetek od obligacji należnych w danym dniu wyceny wyznaczana jest w oparciu o publikowane tabele odsetkowe dla obligacji.
- Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.
- Przychody i koszty za dni nie będące dniami wyceny ujmuje się na dzień następujący po dniach nie będących dniami wyceny.
- Koszty z tytułu rachunku premiovego, wynagrodzenia Towarzystwa i wynagrodzenia Depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.
- Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny:
  - Gieldzie Papierów Wartościowych (GPW),
  - Elektronicznym Rynku Papierów Skarbowych prowadzony przez BondSpot są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z danego rynku.
- Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez fundusz emerytalny szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującym „Regulaminem zarządzania modelami wyceny instrumentów finansowych w Pocztylion-Arka PTE S.A”. Model jest przekazywany w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.
- Prawa poboru oraz prawa do akcji nowej emisji spółek publicznych nienotowanych na rynku wyceny wyceniane są 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 określona 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.
- Zobowiązania funduszu emerytalnego 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.
- W przypadku dokonania wyceny papierów wartościowych z zastosowaniem powyższych zasad jest sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny znacznie odbiega na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującym „Regulaminem zarządzania modelami wyceny instrumentów finansowych w Pocztylion-Arka PTE S.A.” oraz przekazuje model w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.

V. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I METOD WYCENY

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości i wyceny.

VI. ISTOTNE ZDARZENIA

1. Sytuacja geopolityczna na świecie, rosyjska inwazja w Ukrainie

Wpływ na działalność operacyjną

Brak bieżącego wpływu na działalność operacyjną. Procesy związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu, wyceną aktywów, zarządzaniem aktywami są odpowiednio zabezpieczone i w ocenie Towarzystwa zarządzającego Funduszem nie występują zagrożenia związane z ich dalszym funkcjonowaniem nawet w przypadku znaczącej eskalacji konfliktu. Przygotowany plan ciągłości działania obejmujący m.in. pracę z centrum zapasowego i pracę zdalną, zapewnia odpowiednio długi okres funkcjonowania Towarzystwa z adekwatnym podtrzymaniem kluczowych procesów.

Wpływ na wysokość aktywów

Konsekwencją rosyjskiej agresji w Ukrainie jest między innymi wysoka zmienność cen aktywów, w tym zwłaszcza surowców, ruchy migracyjne czy wprowadzane sankcje, co ma istotne przełożenie zarówno na kondycje poszczególnych gospodarek, jak i wyniki finansowe spółek.

Ze względu na bliskość geograficzną oraz ekspozycję części krajowych spółek na rynki wschodnie, rosyjska inwazja w Ukrainie może mieć negatywny wpływ zarówno na postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych (wzrost ryzyka), jak i na wyniki części spółek, a w konsekwencji kondycję krajowej gospodarki.

Zmienność wartości aktywów jest cechą funduszy inwestycyjnych. Bardzo istotny wpływ na poziom wycen ma niepewność związana z przyszłą sytuacją gospodarczą. Niepewność ta była głównym powodem dużej zmienności na rynkach w pierwszych tygodniach konfliktu. Eskalacja konfliktu bądź mocniejszy od oczekiwanego negatywny wpływ konfliktu na sytuację poszczególnych gospodarek może spowodować powrót niższych wycen na rynkach i w efekcie doprowadzić do ponownego spadku aktywów Funduszu. Natomiast, na obecną chwilę, nie sposób wiarygodnie oszacować wpływu na wartość aktywów.

2. Koniunktura gospodarcza

Wpływ na działalność operacyjną

Brak bieżącego wpływu na działalność operacyjną.

Wpływ na wysokość aktywów

Słabsza od oczekiwanej koniunktura gospodarcza może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez spółki (ryzyko negatywnych zaskoczeń), a w związku z tym także na ich wyceny. Czynniki ten ma szczególne znaczenie w obliczu wciąż podwyższonej inflacji i w konsekwencji w dalszym ciągu utrzymywanych na wysokich poziomach stopach procentowych. Ze względu na dużą niepewność panującą na rynkach, wyniki publikowane przez spółki mogą istotnie odbiegać (w górę lub w dół) od oczekiwań rynku. Mocniejszy od oczekiwanego negatywny wpływ słabszej koniunktury i wysokich stóp procentowych na sytuację poszczególnych gospodarek może spowodować spadek wycen na rynkach i w efekcie doprowadzić do spadku aktywów Funduszu.

3. Podsumowanie

Towarzystwo przeprowadziło analizy wpływu rosyjskiej agresji w Ukrainie oraz bieżącej sytuacji gospodarczej na wartość aktywów Funduszu i sytuację Towarzystwa. W ocenie Towarzystwa nie występuje w najbliższych latach naruszenie minimalnych wymogów kapitałowych dla Towarzystwa zarządzającego Funduszem.

Opisane powyżej istotne zdarzenia, mimo ich potencjalnego oddziaływania na wysokość aktywów Funduszu, nie mają wpływu na przyjęte dla sporządzenia niniejszego sprawozdania założenie o kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz o braku konieczności jej zaniechania lub istotnego zmniejszenia jej zakresu.

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych – PKO BP Finat sp. z o.o.:

BARBARA CICHOSZ  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy, Finansów i Kontrolingu  
Główny Księgowy  
Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Warszawa, 24.03.2025 r.

| BILANS (w złotych) |                                                                              | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| I.                 | Aktywa                                                                       | 3 721 438 107,58 | 3 636 123 317,15 |
| 1.                 | Portfel inwestycyjny                                                         | 3 557 733 989,80 | 3 561 918 884,71 |
| 2.                 | Środki pieniężne:                                                            | 159 536 578,21   | 70 580 860,35    |
|                    | a) na rachunkach bieżących                                                   | 159 022 348,99   | 67 530 806,24    |
|                    | b) na rachunku przeliczeniowym                                               | 514 229,22       | 3 050 054,11     |
|                    | – na rachunku wpłat                                                          | 455 250,22       | 2 912 924,41     |
|                    | – na rachunku wypłat                                                         | 58 979,00        | 137 129,70       |
|                    | – do wyjaśnienia                                                             | 0,00             | 0,00             |
|                    | c) na pozostałych rachunkach                                                 | 0,00             | 0,00             |
| 3.                 | Należności:                                                                  | 4 167 539,57     | 3 623 572,09     |
|                    | a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego                       | 0,00             | 0,00             |
|                    | b) z tytułu dywidend                                                         | 4 161 541,05     | 3 585 096,23     |
|                    | c) z tytułu pożyczek                                                         | 0,00             | 0,00             |
|                    | d) z tytułu odsetek                                                          | 0,00             | 10 576,22        |
|                    | e) od towarzystwa                                                            | 0,00             | 10 296,84        |
|                    | f) z tytułu wpłat na rachunek premiiowy                                      | 5 998,52         | 17 602,80        |
|                    | g) pozostałe należności                                                      | 0,00             | 0,00             |
| 4.                 | Rozliczenia międzyokresowe                                                   | 0,00             | 0,00             |
| II.                | Zobowiązania:                                                                | 2 334 236,69     | 4 769 910,30     |
| 1.                 | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                         | 0,00             | 0,00             |
| 2.                 | Z tytułu pożyczek i kredytów                                                 | 0,00             | 0,00             |
| 3.                 | Wobec członków                                                               | 0,00             | 2 587 257,85     |
| 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 premiiowym                   | 200 056,67       | 185 483,33       |
| 8.                 | Pozostałe zobowiązania                                                       | 320 111,99       | 305 212,57       |
| 9.                 | Rozliczenia międzyokresowe                                                   | 1 814 068,03     | 1 691 956,55     |
| III.               | Aktywa netto (I-II)                                                          | 3 719 103 870,89 | 3 631 353 406,85 |
| IV.                | Kapitał funduszu                                                             | -223 620 791,90  | -112 356 379,12  |
| V.                 | Kapitał rezerwowy                                                            | -3 178 616,14    | -3 197 128,64    |
| VI.                | Kapitał premiiowy                                                            | -253 406,89      | -225 298,11      |
| VII.               | Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy                               | 3 946 156 685,82 | 3 747 132 212,72 |
| 1.                 | Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji                            | 1 997 909 410,04 | 1 812 891 160,42 |
| 2.                 | Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji       | 714 869 289,04   | 636 100 373,25   |
| 3.                 | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                            | 1 233 377 986,74 | 1 298 140 679,05 |
| 4.                 | Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody                              | 0,00             | 0,00             |
| VIII.              | Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII) | 3 719 103 870,89 | 3 631 353 406,85 |

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych) |                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1.01.2024-31.12.2024 | 1.01.2023-31.12.2023 |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| I.                                  | Przychody operacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                  | 209 213 523,04       | 134 270 231,52       |
| 1.                                  | Przychody portfela inwestycyjnego                                                                                                                                                                                                                                                     | 203 088 858,40       | 129 450 292,24       |
|                                     | a) dywidendy i udziały w zyskach                                                                                                                                                                                                                                                      | 180 418 934,65       | 108 912 151,69       |
|                                     | b) odsetki, w tym                                                                                                                                                                                                                                                                     | 22 669 923,75        | 20 538 140,55        |
|                                     | – odsetki od dłużnych papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                                                          | 22 669 923,75        | 20 022 496,71        |
|                                     | – odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                                   | 0,00                 | 515 643,84           |
|                                     | – 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                                                                                                                                                                                                                              | 5 584 910,14         | 4 472 705,49         |
| 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 | 516 957,60           | 346 861,91           |
| 4.                                  | Pozostałe przychody                                                                                                                                                                                                                                                                   | 22 796,90            | 371,88               |
| II.                                 | Koszty operacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                     | 24 195 273,42        | 18 874 308,17        |
| 1.                                  | Koszty zarządzania funduszem                                                                                                                                                                                                                                                          | 20 555 175,51        | 16 768 671,60        |
| 2.                                  | Koszty zasilenia rachunku premiiowego                                                                                                                                                                                                                                                 | 2 283 908,50         | 1 863 185,81         |
| 3.                                  | Koszty wynagrodzenia depozytariusza                                                                                                                                                                                                                                                   | 753 993,38           | 576 181,13           |
| 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 premiiowym                                                                                                                                                                                        | -1 085 456,37        | -1 863 552,25        |
| 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   | 566 566,28           | 739 196,86           |
| 8.                                  | Koszty danin publicznoprawnych                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 121 086,12         | 790 625,02           |
| 9.                                  | Pozostałe koszty                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                                | Wynik z inwestycji (I - II)                                                                                                                                                                                                                                                           | 185 018 249,62       | 115 395 923,35       |
| IV.                                 | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                                                                                                                                                                                                                                          | 14 006 223,48        | 882 005 951,83       |
| 1.                                  | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji                                                                                                                                                                                                                                               | 78 768 915,79        | 19 967 972,83        |
| 2.                                  | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                                                                                                                                                                                                                                     | -64 762 692,31       | 862 037 979,00       |
| V.                                  | Wynik z operacji (III + IV)                                                                                                                                                                                                                                                           | 199 024 473,10       | 997 401 875,18       |
| VI.                                 | Przychody z tytułu pokrycia szkody                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| VII.                                | Wynik finansowy (V + VI)                                                                                                                                                                                                                                                              | 199 024 473,10       | 997 401 875,18       |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU (w złotych)                                              |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Wyszczególnienie                                                                                     | 1.01.2024-31.12.2024 | 1.01.2023-31.12.2023 |
| A. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO                                                                     |                      |                      |
| I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 3 631 353 406,85     | 2 722 139 304,89     |
| II. Wynik finansowy okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                           | 199 024 473,10       | 997 401 875,18       |
| 1. Wynik z inwestycji                                                                                | 185 018 249,62       | 115 395 923,35       |
| 2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji                                                           | 78 768 915,79        | 19 967 972,83        |
| 3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                                                 | -64 762 692,31       | 862 037 979,00       |
| 4. Przychody z tytułu pokrycia szkody                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:                                       | -111 274 009,06      | -88 187 773,22       |
| 1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe                      | 73 404 538,82        | 61 903 662,70        |
| 2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych                                | 184 678 547,88       | 150 091 435,92       |
| IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)                           | 87 750 464,04        | 909 214 101,96       |
| V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)                                     | 3 719 103 870,89     | 3 631 353 406,85     |
| B. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH                                                           |                      |                      |
| I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym                           |                      |                      |
| 1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego                    | 63 959 647,6376      | 65 811 342,0514      |
| 2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego                      | 62 116 476,5810      | 63 959 647,6376      |
| 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 premiiowym na początek okresu sprawozdawczego        | 6 288,4720           | 6 288,3785           |
| 6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiiowym na koniec okresu sprawozdawczego          | 6 463,5364           | 6 288,4720           |
| II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową                                         |                      |                      |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego               | 56,78                | 41,36                |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego                 | 59,87                | 56,78                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym      | 5,44%                | 37,28%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym               | 54,10                | 40,69                |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym              | 64,21                | 57,14                |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 59,87                | 56,78                |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w złotych) |                                                                                                                                                                                    | 1.01.2024-31.12.2024 | 1.01.2023-31.12.2023 |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| I.                                               | Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego                                                                                                                         | 3 631 353 406,85     | 2 722 139 304,89     |
| 1.                                               | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego                                                                                                                                | -112 356 379,12      | -24 215 463,52       |
| 1.1.                                             | Zmiany w kapitale funduszu                                                                                                                                                         | -111 264 412,78      | -88 140 915,60       |
|                                                  | a) zwiększenia z tytułu                                                                                                                                                            | 69 923 216,09        | 60 086 968,07        |
|                                                  | – wpłat członków                                                                                                                                                                   | 68 242 105,94        | 58 777 809,26        |
|                                                  | – otrzymanych wpłat transferowych                                                                                                                                                  | 1 681 108,94         | 1 296 271,53         |
|                                                  | – pokrycia szkody                                                                                                                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
|                                                  | – pozostałe                                                                                                                                                                        | 1,21                 | 12 887,28            |
|                                                  | b) zmniejszenia z tytułu                                                                                                                                                           | 181 187 628,87       | 148 227 883,67       |
|                                                  | – wypłat transferowych                                                                                                                                                             | 2 714 869,64         | 1 499 369,70         |
|                                                  | – wypłat osobom uprawnionym                                                                                                                                                        | 6 978 696,22         | 5 523 893,48         |
|                                                  | – wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych | 170 593 931,87       | 140 877 279,51       |
|                                                  | – zwrotu błędnie wpłaconych składek                                                                                                                                                | 900 131,14           | 327 340,98           |
|                                                  | – pozostałe                                                                                                                                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| 1.2.                                             | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                                                  | -223 620 791,90      | -112 356 379,12      |
| 2.                                               | Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na początek okresu sprawozdawczego                                                                                                            | -3 197 128,64        | -3 197 128,64        |
| 2.1.                                             | Zmiany w kapitale rezerwowym                                                                                                                                                       | 18 512,50            | 0,00                 |
|                                                  | a) zwiększenia z tytułu                                                                                                                                                            | 1 211 987,57         | 0,00                 |
|                                                  | – wpłat towarzystwa                                                                                                                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
|                                                  | – przeniesienie środków z rachunku premiowego                                                                                                                                      | 1 211 987,57         | 0,00                 |
|                                                  | b) zmniejszenia z tytułu                                                                                                                                                           | 1 193 475,07         | 0,00                 |
|                                                  | – wypłat na rzecz towarzystwa                                                                                                                                                      | 1 193 475,07         | 0,00                 |
|                                                  | – pozostałe                                                                                                                                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.2.                                             | Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                                        | -3 178 616,14        | -3 197 128,64        |
| 3.                                               | Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego                                                                                                                       | -225 298,11          | -178 440,49          |
| 3.1.                                             | Zmiany w kapitale premiovým                                                                                                                                                        | -28 108,78           | -46 857,62           |
|                                                  | a) zwiększenia z tytułu                                                                                                                                                            | 2 269 335,16         | 1 816 694,63         |
|                                                  | – wpłat towarzystwa                                                                                                                                                                | 2 269 335,16         | 1 816 694,63         |
|                                                  | b) zmniejszenia z tytułu                                                                                                                                                           | 2 297 443,94         | 1 863 552,25         |
|                                                  | – zasilenie rachunku rezerwowego                                                                                                                                                   | 1 211 987,57         | 0,00                 |
|                                                  | – zasilenie funduszu                                                                                                                                                               | 1 085 456,37         | 1 863 552,25         |
|                                                  | – pozostałe                                                                                                                                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.2.                                             | Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                                         | -253 406,89          | -225 298,11          |
| 4.                                               | Wynik finansowy                                                                                                                                                                    | 3 946 156 685,82     | 3 747 132 212,72     |
| II.                                              | Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4)                                                                                        | 3 719 103 870,89     | 3 631 353 406,85     |

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO<br>Data wyceny: 31/12/2024 |                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                              |                              |                                  |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Instrument finansowy                                           |                                                                                                                                                                                                                                         | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>nabycia<br>(w zł) | Wartość<br>bieżąca<br>(w zł) | Udział<br>w<br>aktywach<br>(w %) |
| 15.                                                            | Listy zastawne                                                                                                                                                                                                                          | 152               | 76 000 000,00                | 76 448 175,40                | 2,05                             |
|                                                                | PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0626 - 29.06.2026                                                                                                                                                                                         | 100               | 50 000 000,00                | 50 138 115,00                | 1,35                             |
|                                                                | PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP1126 - 02.11.2026                                                                                                                                                                                         | 52                | 26 000 000,00                | 26 310 060,40                | 0,71                             |
| 23.                                                            | 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                   | 382 171           | 210 490 472,00               | 221 749 128,29               | 5,96                             |
|                                                                | Bank Polska Kasa Opieki S.A. - PEO1027 - 29.10.2027                                                                                                                                                                                     | 9 000             | 8 469 000,00                 | 9 225 900,00                 | 0,25                             |
|                                                                | Unibep S.A - UNI1026 - 19.10.2026                                                                                                                                                                                                       | 276 080           | 27 608 000,00                | 28 113 226,40                | 0,76                             |
|                                                                | Erbud S.A. - ERB0925 - 23.09.2025                                                                                                                                                                                                       | 5 000             | 4 895 000,00                 | 5 129 600,00                 | 0,14                             |
|                                                                | Dekpol S.A. - DEK0628 - 06.06.2028                                                                                                                                                                                                      | 14 789            | 14 789 000,00                | 15 124 710,30                | 0,41                             |
|                                                                | Enea S.A. - ENA0530 - 21.05.2030                                                                                                                                                                                                        | 200               | 20 000 000,00                | 20 662 410,00                | 0,56                             |
|                                                                | KGHM Polska Miedź S.A. - KGH0629 - 27.06.2029                                                                                                                                                                                           | 10 000            | 10 065 000,00                | 10 266 200,00                | 0,28                             |
|                                                                | Kruk S.A. - KRU1029 - 17.10.2029                                                                                                                                                                                                        | 30 000            | 30 000 000,00                | 33 468 600,00                | 0,90                             |
|                                                                | Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11.01.2030                                                                                                                                                                                              | 33 282            | 33 864 435,00                | 35 589 108,24                | 0,96                             |
|                                                                | mBank S.A. - MBK1028 - 10.10.2028                                                                                                                                                                                                       | 50                | 23 025 000,00                | 25 904 657,50                | 0,70                             |
|                                                                | Kredyt Inkaso S.A. - KRI0329 - 28.03.2029                                                                                                                                                                                               | 3 700             | 2 775 037,00                 | 2 915 674,85                 | 0,08                             |
|                                                                | Alior Bank S.A. - ALR0428 - 14.04.2028                                                                                                                                                                                                  | 70                | 35 000 000,00                | 35 349 041,00                | 0,95                             |
| 24.                                                            | 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 | 11 910            | 11 910 000,00                | 11 943 586,20                | 0,32                             |
|                                                                | P4 Sp. z o.o - PLY1227 - 29.12.2027                                                                                                                                                                                                     | 11 910            | 11 910 000,00                | 11 943 586,20                | 0,32                             |
| 27.                                                            | Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej                                                                                                                                                    | 85 558 957        | 1 824 858 848,52             | 2 993 189 719,35             | 80,43                            |
|                                                                | AB S.A.                                                                                                                                                                                                                                 | 327 584           | 9 126 226,70                 | 32 031 360,07                | 0,86                             |
|                                                                | Alior Bank S.A.                                                                                                                                                                                                                         | 846 287           | 42 396 696,59                | 72 760 371,11                | 1,96                             |
|                                                                | Allegro.eu S.A.                                                                                                                                                                                                                         | 1 739 810         | 65 212 633,77                | 47 330 139,20                | 1,27                             |
|                                                                | Ambra S.A.                                                                                                                                                                                                                              | 36 458            | 360 134,53                   | 787 919,36                   | 0,02                             |
|                                                                | AMICA S.A.                                                                                                                                                                                                                              | 202 986           | 17 319 427,31                | 10 484 084,81                | 0,28                             |
|                                                                | AmRest Holdings SE                                                                                                                                                                                                                      | 363 890           | 1 694 109,64                 | 6 817 843,04                 | 0,18                             |
|                                                                | Asseco Poland S.A.                                                                                                                                                                                                                      | 617 140           | 33 997 680,65                | 59 339 368,71                | 1,59                             |
|                                                                | Bank Handlowy w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                          | 512 489           | 30 423 338,16                | 45 463 206,68                | 1,22                             |
|                                                                | Bank Millennium S.A.                                                                                                                                                                                                                    | 7 187 448         | 36 325 914,26                | 64 176 723,19                | 1,72                             |
|                                                                | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                                                                                                                                                                                            | 926 568           | 93 853 730,32                | 127 852 207,51               | 3,44                             |
|                                                                | Benefit Systems S.A.                                                                                                                                                                                                                    | 10 134            | 1 553 603,00                 | 29 537 576,89                | 0,79                             |
|                                                                | Budimex S.A.                                                                                                                                                                                                                            | 110 198           | 6 543 193,26                 | 51 718 676,35                | 1,39                             |
|                                                                | CCC S.A.                                                                                                                                                                                                                                | 400 000           | 20 861 690,89                | 74 236 440,00                | 1,99                             |
|                                                                | CD Projekt S.A.                                                                                                                                                                                                                         | 306 125           | 7 650 336,74                 | 58 794 336,89                | 1,58                             |
|                                                                | Cyfrowy Polsat S.A.                                                                                                                                                                                                                     | 2 107 708         | 38 546 802,08                | 29 742 710,67                | 0,80                             |
|                                                                | Develia S.A.                                                                                                                                                                                                                            | 6 405 009         | 13 994 479,01                | 35 347 323,17                | 0,95                             |
|                                                                | Dino Polska S.A.                                                                                                                                                                                                                        | 116 000           | 4 002 000,00                 | 45 577 652,80                | 1,22                             |
|                                                                | Fabryki Mebli FORTE S.A.                                                                                                                                                                                                                | 713 351           | 22 423 817,66                | 19 379 249,94                | 0,52                             |

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO<br>Data wyceny: 31/12/2024 |                                                                                           |                   |                              |                              |                                  |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Instrument finansowy                                           |                                                                                           | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>nabycia<br>(w zł) | Wartość<br>bieżąca<br>(w zł) | Udział<br>w<br>aktywach<br>(w %) |
|                                                                | Ferro S.A.                                                                                | 969 767           | 11 599 465,10                | 34 646 089,80                | 0,93                             |
|                                                                | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                            | 381 432           | 16 290 170,11                | 15 536 030,51                | 0,42                             |
|                                                                | Grenvia S.A.                                                                              | 2 656 578         | 13 453 137,83                | 5 845 534,23                 | 0,16                             |
|                                                                | Grupa Kęty S.A.                                                                           | 120 233           | 11 195 534,40                | 82 274 263,62                | 2,21                             |
|                                                                | ING Bank Śląski S.A.                                                                      | 476 926           | 29 649 212,38                | 115 733 486,25               | 3,11                             |
|                                                                | Inter Cars S.A.                                                                           | 163 852           | 25 614 155,00                | 85 133 124,35                | 2,29                             |
|                                                                | KGHM Polska Miedź S.A.                                                                    | 829 787           | 56 006 764,91                | 96 044 692,06                | 2,58                             |
|                                                                | Kruk S.A.                                                                                 | 198 139           | 17 132 412,71                | 82 539 417,09                | 2,22                             |
|                                                                | LPP S.A.                                                                                  | 13 500            | 79 880 312,55                | 210 911 824,35               | 5,67                             |
|                                                                | Mangata Holding S.A.                                                                      | 112 114           | 7 564 947,39                 | 6 740 192,78                 | 0,18                             |
|                                                                | mBank S.A.                                                                                | 123 057           | 24 597 321,27                | 67 526 175,12                | 1,81                             |
|                                                                | Onde S.A.                                                                                 | 506 211           | 12 659 928,00                | 5 352 573,87                 | 0,14                             |
|                                                                | Oponeo.pl S.A.                                                                            | 393 830           | 14 633 771,35                | 31 707 332,07                | 0,85                             |
|                                                                | Orange Polska S.A.                                                                        | 6 918 559         | 57 432 364,41                | 51 361 306,45                | 1,38                             |
|                                                                | Orlen S.A.                                                                                | 4 139 140         | 142 096 113,67               | 194 705 145,60               | 5,23                             |
|                                                                | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.                                                        | 6 866 750         | 98 884 972,11                | 41 501 263,65                | 1,12                             |
|                                                                | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.                                             | 5 853 630         | 164 667 288,13               | 349 778 977,75               | 9,40                             |
|                                                                | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.                                                        | 2 226 314         | 72 463 049,65                | 102 135 716,85               | 2,74                             |
|                                                                | Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.                                               | 522 232           | 7 205 791,10                 | 9 231 651,73                 | 0,25                             |
|                                                                | Santander Bank Polska S.A.                                                                | 359 604           | 87 071 722,52                | 164 891 847,23               | 4,43                             |
|                                                                | Tauron Polska Energia S.A.                                                                | 5 936 777         | 26 401 386,78                | 22 561 533,63                | 0,61                             |
|                                                                | Text S.A.                                                                                 | 250 992           | 10 266 080,46                | 16 624 204,13                | 0,45                             |
|                                                                | VRG S.A.                                                                                  | 5 964 099         | 25 814 952,80                | 18 702 818,05                | 0,50                             |
|                                                                | Wirtualna Polska Holding S.A.                                                             | 205 901           | 7 305 124,56                 | 16 248 100,89                | 0,44                             |
|                                                                | Dom Development S.A.                                                                      | 87 193            | 4 613 606,74                 | 16 109 464,79                | 0,43                             |
|                                                                | Asseco Business Solutions S.A.                                                            | 164 342           | 1 701 867,66                 | 9 497 587,13                 | 0,26                             |
|                                                                | Asseco South Eastern Europe S.A.                                                          | 60 613            | 507 355,83                   | 2 975 746,74                 | 0,08                             |
|                                                                | MCI Capital ASI S.A.                                                                      | 281 767           | 2 588 921,54                 | 6 930 228,43                 | 0,19                             |
|                                                                | Torpol S.A.                                                                               | 80 000            | 640 000,00                   | 2 589 264,00                 | 0,07                             |
|                                                                | Medicalgorithmics S.A.                                                                    | 24 500            | 3 026 492,29                 | 420 838,95                   | 0,01                             |
|                                                                | Mennica Polska S.A.                                                                       | 256 260           | 3 222 917,84                 | 4 804 003,72                 | 0,13                             |
|                                                                | Mercor S.A.                                                                               | 84 546            | 1 631 925,24                 | 2 512 115,30                 | 0,07                             |
|                                                                | MLP Group S.A.                                                                            | 253 751           | 8 658 984,06                 | 17 296 733,91                | 0,46                             |
|                                                                | MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság                                            | 572 144           | 21 916 681,54                | 16 045 950,12                | 0,43                             |
|                                                                | Mostostal Warszawa S.A.                                                                   | 146 131           | 8 085 037,05                 | 769 292,04                   | 0,02                             |
|                                                                | Neuca S.A.                                                                                | 6 716             | 269 413,81                   | 5 881 933,92                 | 0,16                             |
|                                                                | Newag S.A.                                                                                | 148 752           | 2 236 616,32                 | 6 278 271,54                 | 0,17                             |
|                                                                | Orzeł Biały S.A.                                                                          | 95 323            | 1 693 255,82                 | 3 066 445,59                 | 0,08                             |
|                                                                | P.A. Nova S.A.                                                                            | 59 473            | 1 512 629,87                 | 868 656,69                   | 0,02                             |
|                                                                | Polenergia S.A.                                                                           | 241 300           | 9 068 475,12                 | 16 816 800,25                | 0,45                             |
|                                                                | Rawlplug S.A.                                                                             | 166 054           | 1 934 538,29                 | 2 796 731,28                 | 0,08                             |
|                                                                | Sanok Rubber Company S.A.                                                                 | 802 406           | 26 325 414,96                | 18 734 093,84                | 0,50                             |
|                                                                | Seco/Warwick S.A.                                                                         | 157 876           | 6 488 318,42                 | 4 262 652,00                 | 0,11                             |
|                                                                | Selena FM S.A.                                                                            | 34 636            | 449 517,74                   | 1 019 226,64                 | 0,03                             |
|                                                                | Stalprodukt S.A.                                                                          | 6 024             | 3 262 378,54                 | 1 323 936,05                 | 0,04                             |
|                                                                | Stalprofil S.A.                                                                           | 37 871            | 740 272,49                   | 282 040,49                   | 0,01                             |
|                                                                | ULMA Construcccion Polska S.A.                                                            | 19 100            | 3 205 499,18                 | 1 230 351,33                 | 0,03                             |
|                                                                | Unibep S.A.                                                                               | 96 947            | 571 245,46                   | 702 991,78                   | 0,02                             |
|                                                                | Warimpex Finanz & und Beteiligungs AG                                                     | 87 207            | 751 871,02                   | 210 020,62                   | 0,01                             |
|                                                                | Wawel S.A.                                                                                | 7 713             | 2 325 200,72                 | 4 651 274,52                 | 0,12                             |
|                                                                | Wittchen S.A.                                                                             | 306 306           | 5 055 255,39                 | 6 421 797,18                 | 0,17                             |
|                                                                | Zakłady Przemysłu Cukierniczego OTMUCHÓW S.A.                                             | 105 834           | 1 302 275,32                 | 442 386,12                   | 0,01                             |
|                                                                | Zamet S.A.                                                                                | 2 162 233         | 9 211 741,42                 | 1 665 568,08                 | 0,04                             |
|                                                                | ZE PAK S.A.                                                                               | 267 728           | 7 300 931,48                 | 3 660 537,85                 | 0,10                             |
|                                                                | Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.                                     | 99 392            | 6 967 963,99                 | 4 943 956,86                 | 0,13                             |
|                                                                | PKP Cargo S.A.                                                                            | 308 000           | 21 633 724,09                | 4 385 519,60                 | 0,12                             |
|                                                                | UniCredit S.p.A.                                                                          | 336 481           | 27 357 827,10                | 55 351 124,51                | 1,49                             |
|                                                                | Elektrotim S.A.                                                                           | 20 000            | 360 000,00                   | 759 190,00                   | 0,02                             |
|                                                                | Enea S.A.                                                                                 | 1 298 000         | 19 375 500,00                | 16 873 480,80                | 0,45                             |
|                                                                | Decora S.A.                                                                               | 41 273            | 806 136,06                   | 2 659 442,26                 | 0,07                             |
|                                                                | Erbud S.A.                                                                                | 37 428            | 1 612 120,80                 | 1 264 407,67                 | 0,03                             |
|                                                                | Kino Polska TV S.A.                                                                       | 37 462            | 1 004 422,24                 | 804 125,58                   | 0,02                             |
|                                                                | Kredyt Inkaso S.A.                                                                        | 72 898            | 1 209 846,69                 | 1 421 817,17                 | 0,04                             |
|                                                                | Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.                                                      | 60 531            | 2 705 717,84                 | 4 928 524,82                 | 0,13                             |
|                                                                | Globe Trade Centre S.A.                                                                   | 2 360 238         | 14 821 428,06                | 9 246 704,41                 | 0,25                             |
|                                                                | Grupa Azoty S.A.                                                                          | 201 824           | 2 504 829,22                 | 3 739 112,52                 | 0,10                             |
|                                                                | Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.                                                 | 114 532           | 1 369 814,30                 | 805 171,41                   | 0,02                             |
|                                                                | Instal Kraków S.A.                                                                        | 24 600            | 498 554,77                   | 861 196,80                   | 0,02                             |
|                                                                | Ipopema Securities S.A.                                                                   | 198 032           | 2 460 782,04                 | 500 011,00                   | 0,01                             |
|                                                                | Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.                                                           | 188 890           | 24 297 833,08                | 3 946 969,88                 | 0,11                             |
|                                                                | Apator S.A.                                                                               | 467 875           | 14 221 230,99                | 7 845 468,36                 | 0,21                             |
|                                                                | Aplisens S.A.                                                                             | 39 983            | 643 602,13                   | 766 322,17                   | 0,02                             |
|                                                                | Arctic Paper S.A.                                                                         | 138 498           | 2 227 176,11                 | 2 116 484,89                 | 0,06                             |
|                                                                | Astarta Holding PLC                                                                       | 92 302            | 6 297 840,86                 | 3 774 754,90                 | 0,10                             |
|                                                                | Atende S.A.                                                                               | 288 934           | 578 371,26                   | 667 784,26                   | 0,02                             |
|                                                                | ATM Grupa S.A.                                                                            | 578 665           | 1 644 094,74                 | 2 251 990,58                 | 0,06                             |
|                                                                | Banco Santander S.A.                                                                      | 332 801           | 8 080 912,62                 | 6 226 640,17                 | 0,17                             |
|                                                                | Action S.A.                                                                               | 378 373           | 8 979 697,84                 | 7 538 703,65                 | 0,20                             |
|                                                                | Bank Ochrony Środowiska S.A.                                                              | 82 500            | 2 958 111,57                 | 801 000,75                   | 0,02                             |
|                                                                | Centrum Medyczne Enel-Med                                                                 | 112 202           | 487 062,82                   | 2 266 480,40                 | 0,06                             |
|                                                                | CEZ a.s.                                                                                  | 90 969            | 11 123 379,28                | 14 646 873,21                | 0,39                             |
|                                                                | Comp S.A.                                                                                 | 51 041            | 3 434 648,35                 | 6 929 550,74                 | 0,19                             |
|                                                                | COMPREMUM S.A.                                                                            | 135 550           | 608 690,09                   | 163 391,97                   | 0,00                             |
|                                                                | Izostal S.A.                                                                              | 130 328           | 963 447,36                   | 316 944,66                   | 0,01                             |
|                                                                | Zabka Group S.A.                                                                          | 1 300 000         | 27 153 647,30                | 25 009 140,00                | 0,67                             |
|                                                                | Razem lokaty krajowe                                                                      |                   | 2 123 259 320,52             | 3 303 330 609,24             | 88,76                            |
| 60.                                                            | Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska | 2 267 492,00      | 197 025 971,43               | 254 403 380,56               | 6,84                             |
|                                                                | Mercedes-Benz Group AG                                                                    | 16 852,00         | 5 448 343,57                 | 3 874 062,46                 | 0,10                             |
|                                                                | Merck KGaA                                                                                | 2 185,00          | 840 903,16                   | 1 306 177,05                 | 0,04                             |
|                                                                | Microsoft Corp                                                                            | 3 445,00          | 5 151 454,77                 | 5 955 219,23                 | 0,16</                           |

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO           |                   |                              |                              |                                  |  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|--|
| Data wyceny: 31/12/2024                       |                   |                              |                              |                                  |  |
| Instrument finansowy                          | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>nabycia<br>(w zł) | Wartość<br>bieżąca<br>(w zł) | Udział<br>w<br>aktywach<br>(w %) |  |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG | 2 693,00          | 1 976 668,24                 | 5 605 151,76                 | 0,15                             |  |
| NIKE Inc. Class B                             | 12 833,00         | 5 349 756,74                 | 3 982 565,04                 | 0,11                             |  |
| OMV AG                                        | 50 363,00         | 6 815 302,36                 | 8 035 609,04                 | 0,22                             |  |
| Qualcomm Inc.                                 | 9 313,00          | 5 447 331,62                 | 5 867 435,34                 | 0,16                             |  |
| RWE AG                                        | 8 163,00          | 490 377,67                   | 1 005 604,79                 | 0,03                             |  |
| Salesforce.com Inc.                           | 4 722,00          | 5 412 943,60                 | 6 474 590,11                 | 0,17                             |  |
| SAP SE                                        | 16 207,00         | 4 558 585,32                 | 16 364 368,35                | 0,44                             |  |
| Siemens AG                                    | 13 636,00         | 5 244 804,45                 | 10 986 755,38                | 0,30                             |  |
| Thyssenkrupp AG                               | 7 365,00          | 632 377,84                   | 123 396,42                   | 0,00                             |  |
| Erste Group Bank AG                           | 116 524,00        | 12 081 868,49                | 29 705 134,72                | 0,80                             |  |
| Volkswagen AG PREFERENCE SHR                  | 3 094,00          | 1 888 442,56                 | 1 177 167,74                 | 0,03                             |  |
| Vonovia SE                                    | 7 278,00          | 929 527,67                   | 911 819,57                   | 0,02                             |  |
| Deutsche Bank AG                              | 86 999,00         | 10 820 183,55                | 6 185 865,54                 | 0,17                             |  |
| Deutsche Boerse AG                            | 2 925,00          | 1 000 666,97                 | 2 779 671,96                 | 0,07                             |  |
| Deutsche Lufthansa AG                         | 7 882,00          | 418 114,44                   | 208 006,35                   | 0,01                             |  |
| Deutsche Telekom AG                           | 53 474,00         | 3 741 679,83                 | 6 601 203,27                 | 0,18                             |  |
| DHL Group                                     | 15 985,00         | 1 778 924,36                 | 2 320 966,69                 | 0,06                             |  |
| E.ON SE                                       | 33 012,00         | 1 386 447,58                 | 1 586 222,80                 | 0,04                             |  |
| Daimler Truck Holding AG                      | 8 426,00          | 0,00                         | 1 326 758,38                 | 0,04                             |  |
| Komerčni banka a.s.                           | 67 650,00         | 9 118 125,47                 | 9 752 434,15                 | 0,26                             |  |
| FedEx Corp                                    | 5 496,00          | 5 329 027,65                 | 6 341 233,12                 | 0,17                             |  |
| Henkel AG & Co. KGaA                          | 2 950,00          | 1 261 160,58                 | 1 067 673,15                 | 0,03                             |  |
| Infineon Technologies AG                      | 19 047,00         | 862 577,02                   | 2 555 577,89                 | 0,07                             |  |
| ING Groep N.V.                                | 200 785,00        | 10 162 231,99                | 12 980 848,63                | 0,35                             |  |
| Intel Corp                                    | 29 390,00         | 5 215 629,82                 | 2 416 712,07                 | 0,06                             |  |
| Intesa Sanpaolo S.p.A.                        | 1 205 887,00      | 14 316 702,80                | 19 921 118,22                | 0,54                             |  |
| Adidas AG                                     | 3 130,00          | 965 161,00                   | 3 167 079,23                 | 0,09                             |  |
| Advanced Micro Devices Inc.                   | 8 078,00          | 5 311 955,31                 | 4 001 711,53                 | 0,11                             |  |
| Airbus SE                                     | 9 506,00          | 5 610 579,95                 | 6 281 286,63                 | 0,17                             |  |
| Allianz SE                                    | 7 692,00          | 4 888 343,11                 | 9 725 616,34                 | 0,26                             |  |
| Alphabet Inc. Class A                         | 9 613,00          | 5 188 109,51                 | 7 463 121,38                 | 0,20                             |  |
| Amazon.com Inc.                               | 8 837,00          | 5 165 999,19                 | 7 951 199,16                 | 0,21                             |  |
| Bank of America Corp                          | 38 537,00         | 5 412 235,01                 | 6 946 207,16                 | 0,19                             |  |
| BASF SE                                       | 15 530,00         | 4 998 072,12                 | 2 817 632,44                 | 0,08                             |  |
| Bayer AG                                      | 13 983,00         | 7 293 159,48                 | 1 153 999,11                 | 0,03                             |  |
| Bayerische Motoren Werke AG                   | 5 421,00          | 2 070 944,05                 | 1 829 487,43                 | 0,05                             |  |
| Beiersdorf AG                                 | 1 662,00          | 563 673,56                   | 880 614,02                   | 0,02                             |  |
| Berkshire Hathaway Inc. Class B               | 9 610,00          | 13 806 997,37                | 17 864 912,50                | 0,48                             |  |
| Credit Agricole S.A.                          | 121 312,00        | 8 070 581,65                 | 6 901 164,41                 | 0,19                             |  |
| Razem lokaty zagraniczne                      |                   | 197 025 971,43               | 254 403 380,56               | 6,84                             |  |
| Razem lokaty                                  |                   | 2 320 285 291,95             | 3 557 733 989,80             | 95,60                            |  |

W wyniku zaokrąglen do dwóch miejsc po przecinku poszczególnych pozycji danej kategorii może wystąpić różnica pomiędzy sumą udziałów w aktywach funduszu tych pozycji a udziałem w aktywach funduszu całej kategorii.

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO                                                                                                                                                                |                   |                           |                           |                               |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|
| Data wyceny: 31/12/2023                                                                                                                                                                            |                   |                           |                           |                               |  |
| Instrument finansowy                                                                                                                                                                               | Ilość<br>(w szt.) | Wartość nabycia<br>(w zł) | Wartość bieżąca<br>(w zł) | Udział w<br>aktywach<br>(w %) |  |
| 15. Listy zastawne                                                                                                                                                                                 | 154               | 77 010 505,27             | 78 253 537,60             | 2,15                          |  |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0626 - 29.06.2026                                                                                                                                                    | 100               | 50 000 000,00             | 50 953 494,00             | 1,40                          |  |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP1126 - 02.11.2026                                                                                                                                                    | 52                | 26 000 000,00             | 26 288 436,20             | 0,72                          |  |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0424 - 25.04.2024                                                                                                                                                    | 2                 | 1 010 505,27              | 1 011 607,40              | 0,03                          |  |
| 23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP | 395 844           | 193 862 685,00            | 199 978 889,82            | 5,50                          |  |
| Alior Bank S.A. - ALR0924 - 26.09.2024                                                                                                                                                             | 20 000            | 20 000 000,00             | 20 554 400,00             | 0,57                          |  |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. - PEO1027 - 29.10.2027                                                                                                                                                | 9 000             | 8 469 000,00              | 9 162 450,00              | 0,25                          |  |
| Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0426 - 24.04.2026                                                                                                                                                         | 16 764            | 16 621 506,00             | 16 970 867,76             | 0,47                          |  |
| Erbud S.A. - ERB0925 - 23.09.2025                                                                                                                                                                  | 5 000             | 4 895 000,00              | 5 036 900,00              | 0,14                          |  |
| KGHM Polska Miedź S.A. - KGH0624 - 27.06.2024                                                                                                                                                      | 25 000            | 25 037 500,00             | 25 181 750,00             | 0,69                          |  |
| KGHM Polska Miedź S.A. - KGH0629 - 27.06.2029                                                                                                                                                      | 10 000            | 10 065 000,00             | 10 158 200,00             | 0,28                          |  |
| Kredyt Inkaso S.A. - KRI0329 - 28.03.2029                                                                                                                                                          | 3 700             | 3 391 679,00              | 3 473 670,96              | 0,10                          |  |
| Kruk S.A. - KRU1029 - 17.10.2029                                                                                                                                                                   | 30 000            | 30 000 000,00             | 30 591 900,00             | 0,84                          |  |
| mBank S.A. - MBK1028 - 10.10.2028                                                                                                                                                                  | 50                | 23 025 000,00             | 25 414 493,00             | 0,70                          |  |
| Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. - PKN1225 - 22.12.2025                                                                                                                                           | 250               | 24 750 000,00             | 25 116 732,50             | 0,69                          |  |
| Unibep S.A - UNI1026 - 19.10.2026                                                                                                                                                                  | 276 080           | 27 608 000,00             | 28 317 525,60             | 0,78                          |  |
| 27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP                                                                                                                                  | 85 519 333        | 1 824 681 784,16          | 3 098 351 772,99          | 85,21                         |  |
| Banco Santander S.A.                                                                                                                                                                               | 332 801           | 8 080 912,62              | 5 537 708,80              | 0,15                          |  |
| UniCredit S.p.A.                                                                                                                                                                                   | 336 481           | 27 357 827,10             | 35 835 226,48             | 0,99                          |  |
| AB S.A.                                                                                                                                                                                            | 327 584           | 9 126 226,70              | 24 427 676,81             | 0,67                          |  |
| Action S.A.                                                                                                                                                                                        | 436 000           | 10 876 424,97             | 8 373 598,00              | 0,23                          |  |
| Alior Bank S.A.                                                                                                                                                                                    | 846 287           | 42 396 696,59             | 64 649 810,39             | 1,78                          |  |
| Allegro.eu S.A.                                                                                                                                                                                    | 1 739 810         | 65 212 633,77             | 58 091 559,98             | 1,60                          |  |
| Ambra S.A.                                                                                                                                                                                         | 36 458            | 360 134,53                | 1 079 630,75              | 0,03                          |  |
| AMICA S.A.                                                                                                                                                                                         | 202 986           | 17 319 427,31             | 16 797 395,98             | 0,46                          |  |
| AmRest Holdings SE                                                                                                                                                                                 | 363 890           | 1 694 109,64              | 9 677 472,61              | 0,27                          |  |
| Apator S.A.                                                                                                                                                                                        | 467 875           | 14 221 230,99             | 7 144 731,98              | 0,20                          |  |
| Aplisens S.A.                                                                                                                                                                                      | 39 983            | 643 602,13                | 926 254,17                | 0,03                          |  |
| Arctic Paper S.A.                                                                                                                                                                                  | 138 498           | 2 227 176,11              | 3 081 566,65              | 0,08                          |  |
| Asseco Business Solutions S.A.                                                                                                                                                                     | 164 342           | 1 701 867,66              | 8 058 904,39              | 0,22                          |  |
| Asseco Poland S.A.                                                                                                                                                                                 | 617 140           | 33 997 680,65             | 45 272 958,40             | 1,25                          |  |
| Asseco South Eastern Europe S.A.                                                                                                                                                                   | 60 613            | 507 355,83                | 2 982 365,68              | 0,08                          |  |
| Astarta Holding PLC                                                                                                                                                                                | 92 302            | 6 297 840,86              | 2 634 603,68              | 0,07                          |  |
| Atende S.A.                                                                                                                                                                                        | 288 934           | 578 371,26                | 975 007,78                | 0,03                          |  |
| ATM Grupa S.A.                                                                                                                                                                                     | 578 665           | 1 644 094,74              | 2 038 058,13              | 0,06                          |  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                     | 560 766           | 34 404 248,85             | 57 221 123,41             | 1,57                          |  |

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO |                                                                                           |                   |                           |                           |                               |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Data wyceny: 31/12/2023             |                                                                                           |                   |                           |                           |                               |
| Instrument finansowy                |                                                                                           | Ilość<br>(w szt.) | Wartość nabycia<br>(w zł) | Wartość bieżąca<br>(w zł) | Udział w<br>aktywach<br>(w %) |
|                                     | Bank Millennium S.A.                                                                      | 7 187 448         | 36 325 914,26             | 59 886 535,48             | 1,65                          |
|                                     | Bank Ochrony Środowiska S.A.                                                              | 82 500            | 2 958 111,57              | 931 821,00                | 0,03                          |
|                                     | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                                              | 926 568           | 93 853 730,32             | 141 038 660,00            | 3,88                          |
|                                     | Benefit Systems S.A.                                                                      | 10 134            | 1 553 603,00              | 19 996 161,53             | 0,55                          |
|                                     | Budimex S.A.                                                                              | 110 198           | 6 543 193,26              | 69 117 629,19             | 1,90                          |
|                                     | CCC S.A.                                                                                  | 391 600           | 19 383 708,55             | 23 715 609,28             | 0,65                          |
|                                     | CD Projekt S.A.                                                                           | 276 125           | 3 185 439,95              | 31 856 127,06             | 0,88                          |
|                                     | Centrum Medyczne Enel-Med                                                                 | 112 202           | 487 062,82                | 2 105 055,38              | 0,06                          |
|                                     | CEZ a.s.                                                                                  | 90 969            | 11 123 379,28             | 15 121 422,09             | 0,42                          |
|                                     | Comarch S.A.                                                                              | 171 903           | 18 464 590,44             | 36 770 378,32             | 1,01                          |
|                                     | Comp S.A.                                                                                 | 52 583            | 3 545 823,21              | 3 857 893,77              | 0,11                          |
|                                     | COMPREMUM S.A.                                                                            | 135 550           | 608 690,09                | 288 165,75                | 0,01                          |
|                                     | Cyfrowy Polsat S.A.                                                                       | 2 107 708         | 38 546 802,08             | 26 129 045,31             | 0,72                          |
|                                     | Decora S.A.                                                                               | 41 273            | 806 136,06                | 2 205 703,41              | 0,06                          |
|                                     | Develia S.A.                                                                              | 6 405 009         | 13 994 479,01             | 29 062 728,34             | 0,80                          |
|                                     | Dino Polska S.A.                                                                          | 116 000           | 4 002 000,00              | 53 361 125,20             | 1,47                          |
|                                     | Dom Development S.A.                                                                      | 87 193            | 4 613 606,74              | 13 049 757,78             | 0,36                          |
|                                     | Elektrotim S.A.                                                                           | 20 000            | 360 000,00                | 362 132,00                | 0,01                          |
|                                     | Enea S.A.                                                                                 | 1 298 000         | 19 375 500,00             | 11 873 714,60             | 0,33                          |
|                                     | Erbud S.A.                                                                                | 37 428            | 1 612 120,80              | 1 593 920,04              | 0,04                          |
|                                     | Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.                                                      | 60 531            | 2 705 717,84              | 5 027 129,82              | 0,14                          |
|                                     | Fabryki Mebli FORTE S.A.                                                                  | 713 351           | 22 423 817,66             | 16 343 656,10             | 0,45                          |
|                                     | Ferro S.A.                                                                                | 1 019 767         | 12 353 731,83             | 31 615 836,30             | 0,87                          |
|                                     | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                            | 381 432           | 16 290 170,11             | 16 203 994,22             | 0,45                          |
|                                     | Globe Trade Centre S.A.                                                                   | 2 360 238         | 14 821 428,06             | 9 972 477,60              | 0,27                          |
|                                     | Grenevia S.A.                                                                             | 2 656 578         | 13 453 137,83             | 9 028 380,33              | 0,25                          |
|                                     | Grupa Azoty S.A.                                                                          | 201 824           | 2 504 829,22              | 5 014 115,46              | 0,14                          |
|                                     | Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.                                                 | 114 532           | 1 369 814,30              | 1 390 006,16              | 0,04                          |
|                                     | Grupa Kęty S.A.                                                                           | 120 233           | 11 195 534,40             | 89 724 453,37             | 2,47                          |
|                                     | ING Bank Śląski S.A.                                                                      | 501 926           | 32 870 970,42             | 129 220 698,12            | 3,55                          |
|                                     | Instal Kraków S.A.                                                                        | 24 600            | 498 554,77                | 1 065 066,84              | 0,03                          |
|                                     | Inter Cars S.A.                                                                           | 163 852           | 25 614 155,00             | 99 126 019,61             | 2,73                          |
|                                     | Ipopema Securities S.A.                                                                   | 198 032           | 2 460 782,04              | 748 897,61                | 0,02                          |
|                                     | Izostal S.A.                                                                              | 130 328           | 963 447,36                | 344 743,63                | 0,01                          |
|                                     | Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.                                                           | 188 890           | 24 297 833,08             | 7 946 394,52              | 0,22                          |
|                                     | KGHM Polska Miedź S.A.                                                                    | 829 787           | 56 006 764,91             | 102 624 819,99            | 2,82                          |
|                                     | Kino Polska TV S.A.                                                                       | 37 462            | 1 004 422,24              | 535 789,02                | 0,01                          |
|                                     | Kredyt Inkaso S.A.                                                                        | 72 898            | 1 209 846,69              | 1 122 702,10              | 0,03                          |
|                                     | Kruk S.A.                                                                                 | 198 139           | 17 132 412,71             | 94 169 938,62             | 2,59                          |
|                                     | LPP S.A.                                                                                  | 12 000            | 56 109 515,85             | 194 207 106,00            | 5,34                          |
|                                     | Mangata Holding S.A.                                                                      | 149 156           | 10 524 088,60             | 13 911 153,66             | 0,38                          |
|                                     | mBank S.A.                                                                                | 123 057           | 24 597 321,27             | 65 866 111,58             | 1,81                          |
|                                     | MCI Capital ASI S.A.                                                                      | 340 119           | 3 207 427,79              | 8 288 768,05              | 0,23                          |
|                                     | Medicalgorithmics S.A.                                                                    | 24 500            | 3 026 492,29              | 754 754,35                | 0,02                          |
|                                     | Mennica Polska S.A.                                                                       | 256 260           | 3 222 917,84              | 4 245 920,69              | 0,12                          |
|                                     | Mercor S.A.                                                                               | 84 546            | 1 631 925,24              | 2 484 333,48              | 0,07                          |
|                                     | MLP Group S.A.                                                                            | 253 751           | 8 658 984,06              | 18 057 149,54             | 0,50                          |
|                                     | MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság                                            | 572 144           | 21 916 681,54             | 18 317 247,37             | 0,50                          |
|                                     | Mostostal Warszawa S.A.                                                                   | 146 131           | 8 085 037,05              | 954 863,79                | 0,03                          |
|                                     | Neuca S.A.                                                                                | 6 716             | 269 413,81                | 6 197 925,75              | 0,17                          |
|                                     | Newag S.A.                                                                                | 148 752           | 2 236 616,32              | 3 172 850,41              | 0,09                          |
|                                     | Onde S.A.                                                                                 | 506 211           | 12 659 928,00             | 8 604 068,37              | 0,24                          |
|                                     | Oponeo.pl S.A.                                                                            | 393 830           | 14 633 771,35             | 19 404 240,40             | 0,53                          |
|                                     | Orange Polska S.A.                                                                        | 6 918 559         | 57 432 364,41             | 56 483 807,53             | 1,55                          |
|                                     | Orlen S.A.                                                                                | 3 939 140         | 128 696 654,30            | 261 813 758,36            | 7,20                          |
|                                     | Orzeł Biały S.A.                                                                          | 95 323            | 1 693 255,82              | 3 317 240,40              | 0,09                          |
|                                     | Ovostar Union N.V.                                                                        | 27 758            | 2 590 333,00              | 2 007 827,74              | 0,06                          |
|                                     | P.A. Nova S.A.                                                                            | 59 473            | 1 512 629,87              | 1 004 903,39              | 0,03                          |
|                                     | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.                                                        | 6 866 750         | 98 884 972,11             | 59 702 957,88             | 1,64                          |
|                                     | PKP Cargo S.A.                                                                            | 308 000           | 21 633 724,09             | 4 463 597,60              | 0,12                          |
|                                     | Polenergia S.A.                                                                           | 241 300           | 9 068 475,12              | 18 444 392,88             | 0,51                          |
|                                     | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.                                             | 6 443 630         | 185 046 449,06            | 324 414 217,80            | 8,92                          |
|                                     | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.                                                        | 2 526 314         | 83 374 535,94             | 119 597 725,81            | 3,29                          |
|                                     | Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.                                               | 522 232           | 7 205 791,10              | 11 483 150,56             | 0,32                          |
|                                     | Rawplug S.A.                                                                              | 166 054           | 1 934 538,29              | 2 526 113,08              | 0,07                          |
|                                     | Sanok Rubber Company S.A.                                                                 | 802 406           | 26 325 414,96             | 19 832 828,38             | 0,55                          |
|                                     | Santander Bank Polska S.A.                                                                | 377 104           | 89 902 912,57             | 184 603 834,25            | 5,08                          |
|                                     | Seco/Warwick S.A.                                                                         | 157 876           | 6 488 318,42              | 4 715 171,98              | 0,13                          |
|                                     | Selena FM S.A.                                                                            | 34 636            | 449 517,74                | 1 309 722,24              | 0,04                          |
|                                     | Stalprodukt S.A.                                                                          | 6 024             | 3 262 378,54              | 1 448 891,88              | 0,04                          |
|                                     | Stalprofil S.A.                                                                           | 37 871            | 740 272,49                | 322 588,97                | 0,01                          |
|                                     | Tauron Polska Energia S.A.                                                                | 5 936 777         | 26 401 386,78             | 22 131 117,30             | 0,61                          |
|                                     | Text S.A.                                                                                 | 250 992           | 10 266 080,46             | 29 353 966,19             | 0,81                          |
|                                     | TIM S.A.                                                                                  | 115 275           | 1 370 472,52              | 5 469 037,94              | 0,15                          |
|                                     | Torpol S.A.                                                                               | 80 000            | 640 000,00                | 1 792 256,00              | 0,05                          |
|                                     | ULMA Construcccion Polska S.A.                                                            | 19 100            | 3 205 499,18              | 1 428 956,95              | 0,04                          |
|                                     | Unibep S.A.                                                                               | 96 947            | 571 245,46                | 902 276,03                | 0,02                          |
|                                     | VRG S.A.                                                                                  | 5 964 099         | 25 814 952,80             | 20 314 914,01             | 0,56                          |
|                                     | Warimpex Finanz & und Beteiligungs AG                                                     | 87 207            | 751 871,02                | 363 478,78                | 0,01                          |
|                                     | Wawel S.A.                                                                                | 7 713             | 2 325 200,72              | 5 828 837,51              | 0,16                          |
|                                     | Wirtualna Polska Holding S.A.                                                             | 205 901           | 7 305 124,56              | 24 969 367,19             | 0,69                          |
|                                     | Wittchen S.A.                                                                             | 306 306           | 5 055 255,39              | 9 234 298,87              | 0,25                          |
|                                     | Zakłady Przemysłu Cukierniczego OTMUCHÓW S.A.                                             | 105 834           | 1 302 275,32              | 412 752,60                | 0,01                          |
|                                     | Zamet S.A.                                                                                | 2 162 233         | 9 211 741,42              | 3 648 768,19              | 0,10                          |
|                                     | ZE PAK S.A.                                                                               | 267 728           | 7 300 931,48              | 5 798 747,52              | 0,16                          |
|                                     | Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.                                     | 99 392            | 6 967 963,99              | 6 389 414,72              | 0,18                          |
|                                     | Razem lokaty krajowe                                                                      |                   | 2 095 554 974,43          | 3 376 584 200,41          | 92,86                         |
| 60.                                 | Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska | 2 188 513         | 164 762 721,50            | 185 334 684,30            | 5,10                          |
|                                     | Komerceni banku a.s.                                                                      | 67 650            | 9 118 125,47              | 8 621 285,56              | 0,24                          |
|                                     | Adidas AG                                                                                 | 3 130             | 965 161,00                | 2 506 277,64              | 0,07                          |
|                                     | Airbus SE                                                                                 | 9 506             | 5 610 579,95              | 5 781 453,94              | 0,16                          |
|                                     | Allianz SE                                                                                | 7 692             | 4 888 343,11              | 8 091 973,23              | 0,22                          |

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO |                                               |                   |                           |                           |                               |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Data wyceny: 31/12/2023             |                                               |                   |                           |                           |                               |
| Instrument finansowy                |                                               | Ilość<br>(w szt.) | Wartość nabycia<br>(w zł) | Wartość bieżąca<br>(w zł) | Udział w<br>aktywach<br>(w %) |
|                                     | BASF SE                                       | 15 530            | 4 998 072,12              | 3 293 842,18              | 0,09                          |
|                                     | Bayer AG                                      | 13 983            | 7 293 159,48              | 2 044 639,56              | 0,06                          |
|                                     | Bayerische Motoren Werke AG                   | 5 421             | 2 070 944,05              | 2 375 435,80              | 0,07                          |
|                                     | Beiersdorf AG                                 | 1 662             | 563 673,56                | 980 619,22                | 0,03                          |
|                                     | Credit Agricole S.A.                          | 121 312           | 8 070 581,65              | 6 782 245,02              | 0,19                          |
|                                     | Daimler Truck Holding AG                      | 8 426             | 0,00                      | 1 246 365,16              | 0,03                          |
|                                     | Deutsche Bank AG                              | 86 999            | 10 820 183,55             | 4 676 950,72              | 0,13                          |
|                                     | Deutsche Boerse AG                            | 2 925             | 1 000 666,97              | 2 371 888,35              | 0,07                          |
|                                     | Deutsche Lufthansa AG                         | 7 882             | 418 114,44                | 275 812,51                | 0,01                          |
|                                     | Deutsche Telekom AG                           | 53 474            | 3 741 679,83              | 5 056 982,71              | 0,14                          |
|                                     | DHL Group                                     | 15 985            | 1 778 924,36              | 3 117 547,22              | 0,09                          |
|                                     | E.ON SE                                       | 33 012            | 1 386 447,58              | 1 743 964,54              | 0,05                          |
|                                     | Erste Group Bank AG                           | 116 524           | 12 081 868,49             | 18 609 120,51             | 0,51                          |
|                                     | Henkel AG & Co. KGaA                          | 2 950             | 1 261 160,58              | 934 546,08                | 0,03                          |
|                                     | Infineon Technologies AG                      | 19 047            | 862 577,02                | 3 130 458,26              | 0,09                          |
|                                     | ING Groep N.V.                                | 200 785           | 10 162 231,99             | 11 825 749,23             | 0,33                          |
|                                     | Intesa Sanpaolo S.p.A.                        | 1 205 887         | 14 316 702,80             | 13 876 434,60             | 0,38                          |
|                                     | Mercedes-Benz Group AG                        | 16 852            | 5 448 343,57              | 4 583 194,62              | 0,13                          |
|                                     | Merck KGaA                                    | 2 185             | 840 903,16                | 1 369 004,76              | 0,04                          |
|                                     | Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG | 2 693             | 1 976 668,24              | 4 392 107,42              | 0,12                          |
|                                     | OMV AG                                        | 50 363            | 6 815 302,36              | 8 708 767,95              | 0,24                          |
|                                     | RWE AG                                        | 8 163             | 490 377,67                | 1 461 590,37              | 0,04                          |
|                                     | SAP SE                                        | 16 207            | 4 558 585,32              | 9 828 881,66              | 0,27                          |
|                                     | Siemens AG                                    | 13 636            | 5 244 804,45              | 10 074 442,61             | 0,28                          |
|                                     | Thyssenkrupp AG                               | 7 365             | 632 377,84                | 202 129,30                | 0,01                          |
|                                     | Volkswagen AG PREFERENCE SHR                  | 3 094             | 1 888 442,56              | 1 504 013,20              | 0,04                          |
|                                     | Vonovia SE                                    | 7 278             | 929 527,67                | 903 140,99                | 0,02                          |
|                                     | Alphabet Inc. Class A                         | 9 613             | 5 188 109,51              | 5 284 075,28              | 0,15                          |
|                                     | Amazon.com Inc.                               | 8 837             | 5 165 999,19              | 5 283 500,02              | 0,15                          |
|                                     | Berkshire Hathaway Inc.                       | 9 610             | 13 806 997,37             | 13 487 222,73             | 0,37                          |
|                                     | Intel Corp                                    | 29 390            | 5 215 629,82              | 5 811 394,91              | 0,16                          |
|                                     | Microsoft Corp                                | 3 445             | 5 151 454,77              | 5 097 626,44              | 0,14                          |
| Razem lokaty zagraniczne            |                                               |                   | 164 762 721,50            | 185 334 684,30            | 5,10                          |
| Razem lokaty                        |                                               |                   | 2 260 317 695,93          | 3 561 918 884,71          | 97,96                         |

W wyniku zaokrągłeń do dwóch miejsc po przecinku poszczególnych pozycji danej kategorii może wystąpić różnica pomiędzy sumą udziałów w aktywach funduszu tych pozycji a udziałem w aktywach funduszu całej kategorii.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w złotych)

I. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH BILANSU

| 1) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKACH BIEŻĄCYCH |                                                   |                |               |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących    |                                                   | 31.12.2024     | 31.12.2023    |
| a)                                          | na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu    | 159 022 348,99 | 67 530 799,98 |
| b)                                          | na rachunkach bieżących w innych bankach          | 0,00           | 0,00          |
| c)                                          | na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu | 0,00           | 0,00          |
| d)                                          | na rachunkach pomocniczych w innych bankach       | 0,00           | 0,00          |
| e)                                          | w walucie EUR                                     | 0,00           | 0,00          |
| f)                                          | w walucie USD                                     | 0,00           | 6,26          |
| g)                                          | w innych walutach                                 | 0,00           | 0,00          |
| h)                                          | środki w drodze                                   | 0,00           | 0,00          |
| i)                                          | inne środki pieniężne                             | 0,00           | 0,00          |
| Razem                                       |                                                   | 159 022 348,99 | 67 530 806,24 |

| 2) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WPLAT |                                           |            |              |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------|--------------|
| Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat    |                                           | 31.12.2024 | 31.12.2023   |
| a)                                                    | wpłacone za członków                      | 0,00       | 0,00         |
| b)                                                    | wpłacone na rachunek rezerwowy            | 0,00       | 0,00         |
| c)                                                    | wpłacone na rachunek premiiowy            | 194 058,15 | 167 880,53   |
| d)                                                    | z tytułu otrzymanych wypłat transferowych | 0,00       | 0,00         |
| e)                                                    | inne środki                               | 261 192,07 | 2 745 043,88 |
| Razem                                                 |                                           | 455 250,22 | 2 912 924,41 |

| 3) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WYPŁAT |                                                                                                                                          |            |            |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat    |                                                                                                                                          | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                                                     | przeznaczone do wypłat transferowych                                                                                                     | 0,00       | 0,00       |
| b)                                                     | przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym                                                                                               | 58 979,00  | 42 399,70  |
| c)                                                     | przeznaczone na wypłaty do ZUS z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS | 0,00       | 0,00       |
| d)                                                     | na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego                                                                           | 0,00       | 0,00       |
| e)                                                     | na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego                                                                                       | 0,00       | 0,00       |
| f)                                                     | nienależne                                                                                                                               |            | 0,00       |
| g)                                                     | wycofane z rachunku rezerwowego                                                                                                          | 0,00       | 0,00       |
| h)                                                     | inne środki                                                                                                                              | 0,00       | 94 730,00  |
| Razem                                                  |                                                                                                                                          | 58 979,00  | 137 129,70 |

| 4) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ZBYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO |                                  |            |            |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------|------------|
| Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego    |                                  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                                                                | akcji i praw z nimi związanych   | 0,00       | 0,00       |
| b)                                                                | obligacji skarbowych             | 0,00       | 0,00       |
| c)                                                                | bonów                            | 0,00       | 0,00       |
| d)                                                                | pozostałych obligacji            | 0,00       | 0,00       |
| e)                                                                | certyfikatów                     | 0,00       | 0,00       |
| f)                                                                | bankowych papierów wartościowych | 0,00       | 0,00       |
| g)                                                                | jednostek uczestnictwa           | 0,00       | 0,00       |
| h)                                                                | listów zastawnych                | 0,00       | 0,00       |
| i)                                                                | praw pochodnych                  | 0,00       | 0,00       |
| j)                                                                | inne                             | 0,00       | 0,00       |
| Razem                                                             |                                  | 0,00       | 0,00       |

| 5) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ODSETEK |                                               |              |              |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Należności z tytułu odsetek    |                                               | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
| a)                             | od rachunków bankowych                        | 0,00         | 10 576,22    |
| b)                             | od składników portfela inwestycyjnego, w tym: | 4 389 764,44 | 3 779 563,06 |
|                                | – obligacji*                                  | 4 103 189,04 | 2 659 525,46 |
|                                | – depozytów bankowych                         | 0,00         | 0,00         |
|                                | – bankowych papierów wartościowych            | 0,00         | 0,00         |
|                                | – listów zastawnych*                          | 286 575,40   | 1 120 037,60 |
|                                | – 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         |
| Razem                          |                                               | 4 389 764,44 | 3 790 139,28 |

\* Odsetki w bilansie ujęte są w poz.Aktywa I.1.– Portfel inwestycyjny

| 6) NALEŻNOŚCI OD TOWARZYSTWA |                               |            |            |
|------------------------------|-------------------------------|------------|------------|
| Należności od Towarzystwa    |                               | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                           | z tytułu rachunku rezerwowego | 0,00       | 0,00       |
| b)                           | z tytułu rachunku premiiowego | 5 998,52   | 17 602,80  |
| c)                           | z tytułu pokrycia szkody      | 0,00       | 0,00       |
| d)                           | inne                          | 0,00       | 10 296,84  |
| Razem                        |                               | 5 998,52   | 27 899,64  |

| 7) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NABYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO |                                  |            |            |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego    |                                  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                                                                   | akcji i praw z nimi związanych   | 0,00       | 0,00       |
| b)                                                                   | obligacji skarbowych             | 0,00       | 0,00       |
| c)                                                                   | bonów                            | 0,00       | 0,00       |
| d)                                                                   | pozostałych obligacji            | 0,00       | 0,00       |
| e)                                                                   | certyfikatów                     | 0,00       | 0,00       |
| f)                                                                   | bankowych papierów wartościowych | 0,00       | 0,00       |
| g)                                                                   | jednostek uczestnictwa           | 0,00       | 0,00       |
| h)                                                                   | listów zastawnych                | 0,00       | 0,00       |
| i)                                                                   | praw pochodnych                  | 0,00       | 0,00       |
| j)                                                                   | inne                             | 0,00       | 0,00       |
| Razem                                                                |                                  | 0,00       | 0,00       |

| 8) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK I KREDYTÓW |                            |            |            |
|----------------------------------------------|----------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów    |                            | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                                           | pożyczek krótkoterminowych | 0,00       | 0,00       |
| b)                                           | kredytów długoterminowych  | 0,00       | 0,00       |
| c)                                           | kredytów krótkoterminowych | 0,00       | 0,00       |
| d)                                           | inne                       | 0,00       | 0,00       |
| Razem                                        |                            | 0,00       | 0,00       |

| 9) ZOBOWIĄZANIA WOBEC CZŁONKÓW |                                                    |            |              |
|--------------------------------|----------------------------------------------------|------------|--------------|
| Zobowiązania wobec członków    |                                                    | 31.12.2024 | 31.12.2023   |
| a)                             | z tytułu wpłat                                     | 0,00       | 2 587 257,85 |
| 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                                               | 0,00       | 0,00         |
| Razem                          |                                                    | 0,00       | 2 587 257,85 |

| 10) ZOBOWIĄZANIA WOBEC TOWARZYSTWA |                                       |              |              |
|------------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Zobowiązania wobec Towarzystwa     |                                       | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
| 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*        | 1 745 083,83 | 1 617 125,61 |
| e)                                 | z tytułu opłat z rachunku rezerwowego | 0,00         | 0,00         |
| f)                                 | inne                                  | 0,00         | 0,00         |
| Razem                              |                                       | 1 745 083,83 | 1 617 125,61 |

\* Opłata za zarządzanie w bilansie ujęta jest w poz.Zobowiązania II.9.-Rozliczenia międzyokresowe

| 11) ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE |                                         |            |            |
|----------------------------|-----------------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania pozostałe     |                                         | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                         | z tytułu wypłat bezpośrednich           | 0,00       | 0,00       |
| b)                         | z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych | 0,00       | 0,00       |
| c)                         | inne                                    | 320 111,99 | 305 212,57 |
| Razem                      |                                         | 320 111,99 | 305 212,57 |

| 12) INFORMACJE DOTYCZĄCE PORTFELA INWESTYCYJNEGO |                                  |            |            |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|------------|------------|
| Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego     |                                  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| a)                                               | rodzaje instrumentów pochodnych: | 0,00       | 0,00       |
|                                                  | – wartość nabycia                | 0,00       | 0,00       |
|                                                  | – wartość godziwa                | 0,00       | 0,00       |
| Razem                                            |                                  | 0,00       | 0,00       |

II. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

| 1) PRZYCHODY |                                                                                           |                       |                       |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Przychody    |                                                                                           | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)           | od rachunków środków pieniężnych                                                          | 5 584 910,14          | 4 472 705,49          |
| b)           | od depozytów bankowych                                                                    | 0,00                  | 515 643,84            |
| c)           | od obligacji                                                                              | 22 669 923,75         | 20 022 496,71         |
| d)           | od bankowych papierów wartościowych                                                       | 0,00                  | 0,00                  |
| e)           | od listów zastawnych                                                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| f)           | od kredytów                                                                               | 0,00                  | 0,00                  |
| g)           | inne, w tym:                                                                              | 180 958 689,15        | 109 259 385,48        |
|              | – dywidend i udziałów w zyskach                                                           | 180 418 934,65        | 108 912 151,69        |
|              | – odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 0,00                  | 0,00                  |
|              | – pozostałe                                                                               | 539 754,50            | 347 233,79            |
| Razem        |                                                                                           | 209 213 523,04        | 134 270 231,52        |

| 2) RÓŻNICE KURSOWE DODATNIE                   |                                                                 |                       |                       |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Przychody z tytułu różnic kursowych dodatnich |                                                                 | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                                            | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:             | 0,00                  | 254 689,77            |
|                                               | – akcji i praw z nimi związanych                                | 0,00                  | 254 689,77            |
|                                               | – bonów                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – obligacji                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – certyfikatów                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – bankowych papierów wartościowych                              | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – jednostek uczestnictwa                                        | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – listów zastawnych                                             | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – innych                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| b)                                            | ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:   | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – akcji i praw z nimi związanych                                | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – bonów                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – obligacji                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – certyfikatów                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – bankowych papierów wartościowych                              | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – jednostek uczestnictwa                                        | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – listów zastawnych                                             | 0,00                  | 0,00                  |
|                                               | – innych                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| c)                                            | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 516 957,60            | 346 861,91            |
| Razem                                         |                                                                 | 516 957,60            | 601 551,68            |

| 3) WYNAGRODZENIE DEPOZYTARIUSZA |                                                                   |                       |                       |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Wynagrodzenie Depozytariusza    |                                                                   | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                              | z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych | 212 643,27            | 193 984,07            |
| b)                              | z tytułu refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy          | 81 719,50             | 50 593,62             |
| c)                              | z tytułu opłat za przechowywanie                                  | 412 754,32            | 284 548,77            |
| d)                              | z tytułu opłat za rozliczanie                                     | 5 089,49              | 5 146,17              |
| e)                              | z tytułu weryfikacji wartości jednostki                           | 36 900,00             | 36 900,00             |
| f)                              | z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów                        | 4 886,80              | 5 008,50              |
| g)                              | inne                                                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Razem                           |                                                                   | 753 993,38            | 576 181,13            |

| 4) RÓŻNICE KURSOWE UJEMNE                 |                                                                 |                       |                       |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Koszty z tytułu różnic kursowych ujemnych |                                                                 | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                                        | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:             | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – akcji i praw z nimi związanych                                | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – bonów                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – obligacji                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – certyfikatów                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – bankowych papierów wartościowych                              | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – jednostek uczestnictwa                                        | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – listów zastawnych                                             | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – innych                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| b)                                        | ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:   | 966 385,69            | 0,00                  |
|                                           | – akcji i praw z nimi związanych                                | 966 385,69            | 0,00                  |
|                                           | – bonów                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – obligacji                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – certyfikatów                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – bankowych papierów wartościowych                              | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – jednostek uczestnictwa                                        | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – listów zastawnych                                             | 0,00                  | 0,00                  |
|                                           | – innych                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| c)                                        | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 566 566,28            | 739 196,86            |
| Razem                                     |                                                                 | 1 532 951,97          | 739 196,86            |

| 5) KOSZTY DANIN PUBLICZNOPRAWNYCH |                                                       |                       |                       |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Koszty danin publicznoprawnych    |                                                       | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                                | dywidendy (Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania) | 1 121 086,12          | 790 625,02            |
| Razem                             |                                                       | 1 121 086,12          | 790 625,02            |

| 6) ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI |                                  |                       |                       |
|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji    |                                  | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                                         | akcji i praw z nimi związanych   | 78 324 427,06         | 19 937 972,83         |
| b)                                         | obligacji skarbowych             | 444 488,73            | 30 000,00             |
| 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                  |
| Razem                                      |                                  | 78 768 915,79         | 19 967 972,83         |

| 7) NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z WYCENY INWESTYCJI |                                  |                       |                       |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji    |                                  | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| a)                                                   | akcji i praw z nimi związanych   | -68 533 671,67        | 857 676 355,64        |
| b)                                                   | obligacji skarbowych             | 0,00                  | 0,00                  |
| c)                                                   | bonów                            | 0,00                  | 0,00                  |
| d)                                                   | pozostałych obligacji            | 3 732 374,09          | 3 939 523,36          |
| e)                                                   | certyfikatów                     | 0,00                  | 0,00                  |
| f)                                                   | bankowych papierów wartościowych | 0,00                  | 0,00                  |
| g)                                                   | jednostek uczestnictwa           | 0,00                  | 0,00                  |
| h)                                                   | listów zastawnych                | 38 605,27             | 422 100,00            |

|       |                 |                |                |
|-------|-----------------|----------------|----------------|
| i)    | praw pochodnych | 0,00           | 0,00           |
| j)    | innych          | 0,00           | 0,00           |
| Razem |                 | -64 762 692,31 | 862 037 979,00 |

| 8) PRZYCHODY Z TYTUŁU POKRYCIA SZKODY |                                   |                       |                       |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Przychody z tytułu pokrycia szkody    |                                   | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| 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)                                    | innych                            | 0,00                  | 0,00                  |
| Razem                                 |                                   | 0,00                  | 0,00                  |

| III. KOSZTY POCZTYLION – ARKA PTE S.A.                           |                                                  |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa |                                                  | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
| 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                                             | 498,70                | 0,00                  |
| Razem                                                            |                                                  | 498,70                | 0,00                  |

IV. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU POCZTYLION – ARKA PTE S.A.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2024 r.

Adam Gola – Prezes Zarządu;  
Jacek Sokołowski – Członek Zarządu;  
Bartosz Zawisza – Członek Zarządu.

Warszawa, dnia 24 marca 2025 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych - Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion (zwanego dalej Funduszem), oświadczam, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

MONIKA POTOCKA-TURANT  
PEŁNOMOCNIK  
Podpisane kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

MARIUSZ PŁOŃSKI  
PEŁNOMOCNIK  
Podpisane kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym



PKF Consult  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Polska

www.pkfpolska.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion  
z siedzibą w Warszawie  
za rok obrotowy od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Dla Członków Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion z siedzibą w Warszawie, dalej „Fundusz”, za rok obrotowy od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r., na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r oraz dodatkowe noty i objaśnienia, dalej „sprawozdanie finansowe”. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, dalej Towarzystwo.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie *Sprawozdanie OFE Pocztylion 31.12-sig*, opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. dalej „Towarzystwo” w dniu 24.03.2025 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, zwanym dalej „rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych”, oraz w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości mających zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31.12.2024 r., dalej „ustawa o rachunkowości”.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2024 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, a także z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Funduszu,
- zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości mającej zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31.12.2024 r.

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 24.03.2025 r.

Podstawa opinii

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, Krajowym Standardem Badania 220 (Z) przyjętym przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, dalej „Krajowe Standardy Badania”, ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, dalej „ustawa o biegłych rewidentach”, mającymi zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się

31.12.2024 r., oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66), dalej „Rozporządzenie 537/2014”.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została opisana w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności), dalej „Kodeks IESBA”, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach i w Rozporządzeniu 537/2014. Wypełniliśmy także nasze inne obowiązki etyczne określone w ustawie o biegłych rewidentach i Kodeksie IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz Rozporządzeniu 537/2014.

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

**Kluczowe sprawy (kwestie) badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. 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 oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Jednocześnie Rozporządzenie 537/2014 nakłada na nas obowiązek przedstawienia w sprawozdaniu z badania wszystkich najbardziej znaczących ryzyk istotnego zniekształcenia, w tym też i tych, które nie stanowiły dla nas kluczowej sprawy badania. Znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia to zidentyfikowane przez nas ryzyka istotnego zniekształcenia, które według naszego osądu wymagają szczególnego rozważenia podczas badania.

Przedstawione poniżej kluczowe sprawy badania obejmują wszystkie najbardziej znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia, o których mowa w Rozporządzeniu 537/2014 oraz inne kwestie, które uznaliśmy za kluczowe sprawy badania.

Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

| Kluczowa sprawa: Wycena składników portfela inwestycyjnego                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Czy kluczowa sprawa stanowiła znaczące ryzyko: [ TAK ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Opis kluczowej sprawy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Jak odniesiono się do tej sprawy w czasie badania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Portfel inwestycyjny jest głównym składnikiem aktywów Funduszu. Wartość tej pozycji wg. stanu na dzień 31.12.2024 r. wynosi 3 557,7 mln zł. co stanowi 95,6 % wartości aktywów ogółem Funduszu.                                                                                                                                                         | W odpowiedzi na zidentyfikowane znaczące ryzyko przeprowadziliśmy szereg procedur. Poniżej opisaliśmy procedury kluczowe dla osiągnięcia naszych celów badania: <ul style="list-style-type: none"><li>– zrozumienie polityk i procedur kontroli wewnętrznej w zakresie procesu wyceny składników portfela inwestycyjnego,</li><li>– uzgodnienie składników portfela inwestycyjnego do otrzymanego niezależnie potwierdzenia od Depozytariusza,</li><li>– uzgodnienie zestawienia portfela inwestycyjnego do ksiąg rachunkowych,</li><li>– uzgodnienie cen rynkowych dla poszczególnych składników portfela inwestycyjnego do notowań z odpowiednich aktywnych rynków,</li><li>– rekalkulacja wartości składników portfela w celu weryfikacji poprawności ustalenia ich wartości godziwej,</li><li>– w przypadku składników, które nie są notowane na aktywnych rynkach przeanalizowaliśmy i poddaliśmy krytycznej ocenie zastosowaną metodę wyceny, racjonalność założeń, w szczególności ocenę ryzyka kredytowego emitenta, przyjęte - stopy dyskonta oraz terminy planowanych przepływów pieniężnych,</li><li>– dokonaliśmy weryfikacji poprawności kalkulacji obliczeń.</li><li>– oceniliśmy adekwatność i kompletności ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości.</li></ul> |
| W przypadku składników portfela inwestycyjnego, które są notowane na aktywnych rynkach kluczową kwestią jest ich znacząca wartość i znaczący udział w aktywach ogółem Funduszu.                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| W przypadku składników portfela inwestycyjnego które nie są notowane na aktywnych rynkach występuje ryzyko przyjęcia przez Zarząd Towarzystwa nieracjonalnych założeń wpływających na wyceniany składnik portfela, w szczególności oceny kredytowej emitentów, wysokości stóp dyskontowych oraz zakładanych terminów planowanych przepływów pieniężnych |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

**Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia 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 albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa 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 Funduszu.

**Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszym celem jest 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 powyżej wskazanymi standardami 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 gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego 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 Krajowymi Standardami Badania stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także

- identyfikujemy i oceniamy 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 zmywy, 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 Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski 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, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym 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 naszego 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 Radzie Nadzorczej Towarzystwa oraz Komitetowi Audytu informacje związane z badaniem, w szczególności o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikowaliśmy podczas badania.

Złożyliśmy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegamy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować Komitet o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Pośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania w sekcji „Kluczowe sprawy (kwestie) badania”, z wyjątkiem spraw co do których przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach jesteśmy także zobowiązani zawrzeć w sprawozdaniu z badania opinię o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem oraz opinię, czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Opinię w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie badania.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu istotnych zniekształceń.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

**Inne informacje i stwierdzenia wymagane przez Rozporządzenie 537/2014**

**Wybór firmy audytorskiej oraz całkowity nieprzerwany okres trwania zlecenia**

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 07.11.2023 r. Sprawozdania finansowe Funduszu jako jednostki zainteresowania publicznego badamy po raz drugi.

**Usługi niebędące badaniem ustawowym**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014 w okresach w nim wskazanych.

MARIUSZ GRAB  
BIEGŁY REWIDENT NR 10959

Podpisane kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Oddział w Warszawie

Warszawa, dnia 24.03.2025 r.