

PROSPEKT INFORMACYJNY OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

WARSZAWA, 12 MAJA 2026 R.



INWESTYCJE

PROSPEKT INFORMACYJNY OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

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

pzu.pl/ofe

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

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

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 12 maja 2026 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	3 5
2 DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	11
3 STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	13
4 ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	19
5 SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA	39
6 OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	43

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999 r.)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2025 r.)	94,37 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (30.12.2022 r.)	46,23 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2020 r.)	41,53 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2015 r.)	35,32 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 20 lat (31.12.2005 r.)	22,85 zł

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

– za ostatnie 3 lata (30.12.2022 r.–31.12.2025 r.)	104,132%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2020 r.–31.12.2025 r.)	127,233%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2015 r.–31.12.2025 r.)	167,186%
– za ostatnie 20 lat (31.12.2005 r.–31.12.2025 r.)	312,998%

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

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

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



INWESTYCJE

SZANOWNI PAŃSTWO,

Przedstawiamy Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności **Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU)** w 2025 roku.

Od ponad 27 lat Powszechno Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna zarządza OFE PZU, które zajmuje trzecią pozycję pod względem wartości aktywów netto. Na koniec grudnia 2025 roku do OFE PZU należało 2,1 mln osób, tj. 14,8% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych w Polsce, zaś aktywa netto OFE PZU wynosiły 39,1 mld zł.

W grudniu 2025 roku odbyła się ceremonia wręczenia nagród dla najlepszych europejskich funduszy emerytalnych **Investment & Pensions Europe (IPE) Awards**. To jedno z najważniejszych wydarzeń w branży, podczas którego 100 niezależnych jurorów ocenia dokonania funduszy w różnych obszarach. Z dumą informujemy, że w tegorocznej edycji w prestiżowej kategorii Stewardship and Engagement OFE PZU znalazło się na liście funduszy „highly commended”. To dla nas ważne wyróżnienie, ponieważ nadzór właścicielski traktujemy jako integralny element procesu inwestycyjnego, służący zwiększaniu wartości spółek portfelowych oraz budowaniu długoterminowej stabilności. Kolejne wyróżnienie potwierdza, że nasze działania w tym obszarze są doceniane na arenie międzynarodowej.

Dziękujemy za zaufanie i obiecujemy, że nadal będziemy aktywnie angażować się w odpowiedzialne inwestowanie, wspierając rozwój spółek i ochronę interesów naszych klientów.

SYTUACJA RYNKOWA I WYNIKI INWESTYCYJNE OFE PZU

Rok 2025 był szczególnie korzystny dla inwestorów w akcje na warszawskim rynku. Główny indeks giełdy warszawskiej WIG w 2025 roku urosł aż o 47,3%. Indeks polskich obligacji skarbowych TBSP osiągnął w tym czasie 9,5% stopę zwrotu. Narodowy Bank Polski w 2025 roku systematycznie obniżał stopę referencyjną z poziomu 5,75% do 4,0%, co wpłynęło negatywnie na oprocentowanie depozytów bankowych oraz obligacji ze zmiennym kuponem.

W tym środowisku OFE PZU wypracował bardzo wysokie wyniki inwestycyjne. Stopa zwrotu OFE PZU wyniosła 44,9% i była o blisko 6,2 punktu procentowego wyższa niż wyznaczona dla OFE PZU stopa odniesienia oraz najwyższa wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Efektywność produktów emerytalnych, z uwagi na ich długoterminowy horyzont inwestycyjny, należy oceniać przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. Analizując zmianę wartości jednostki rozrachunkowej od początku działalności OFE PZU, obserwujemy jej ponad sześciokrotny wzrost. Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 20 maja 1999 roku (pierwszy dzień wyceny jednostki) wynosiła 10,00 zł, natomiast w dniu 31 grudnia 2025 roku (ostatni dzień wyceny jednostki w 2025 roku) wartość jednostki rozrachunkowej osiągnęła wartość 94,37 zł. Wynik ten zapewnił nam drugą pozycję wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Stopa zwrotu OFE PZU:

• 1 rok	(31.12.2024 r.–31.12.2025 r.)	44,94%
• 3 lata	(30.12.2022 r.–31.12.2025 r.)	104,13%
• 5 lat	(31.12.2020 r.–31.12.2025 r.)	127,23%
• 10 lat	(31.12.2015 r.–31.12.2025 r.)	167,19%
• 20 lat	(30.12.2005 r.–31.12.2025 r.)	313,00%

Stopa zwrotu benchmarku:

• 1 rok	(31.12.2024 r.–31.12.2025 r.)	38,77%
• 3 lata	(30.12.2022 r.–31.12.2025 r.)	85,96%
• 5 lat	(31.12.2020 r.–31.12.2025 r.)	89,03%
• 10 lat	(31.12.2015 r.–31.12.2025 r.)	130,96%
• 20 lat	(30.12.2005 r.–31.12.2025 r.)	201,68%

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

OFE PZU dokłada wszelkich starań, aby jak najefektywniej inwestować powierzony mu kapitał. Należy jednak pamiętać, że historyczne wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Szczegółowe informacje, w tym o ponoszonych kosztach oraz ryzykach związanych z członkostwem w OFE PZU, są dostępne w prospekcie informacyjnym OFE PZU.

BUDOWA PRYWATNYCH OSZCZĘDNOŚCI EMERYTALNYCH

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

WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE

Zapewniamy dostęp do konta online na pzu.pl.

Po zalogowaniu się w łatwy sposób można sprawdzić stan pieniędzy zgromadzonych w OFE PZU, a także poprawność danych osobowych – swoich oraz osób uposażonych.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej

Andrzej Sołdek
Prezes Zarządu

Tomasz Kasowicz
Wiceprezes
Zarządu

Arkadiusz Julke
Wiceprezes
Zarządu

27 marca 2026 r.

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

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

Wzrost wartości aktywów, uzyskany dzięki inwestycjom, jest mierzony wzrostem wartości jednostki rozrachunkowej. Wartość jednostki rozrachunkowej OFE PZU „Złota Jesień” (OFE PZU, „Fundusz”) wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 roku równej 10 zł do 94,37 zł na koniec 2025 roku, co odpowiada średniorocznej zmianie wartości jednostki w okresie działalności Funduszu na poziomie 8,79%.

W 2025 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wzrosła o 44,94% i była o 617 punktów bazowych wyższa niż wyznaczona dla Funduszu stopa odniesienia. Wynik Funduszu był pierwszym wynikiem uzyskanym wśród otwartych funduszy emerytalnych. Wypracowana stopa zwrotu była o 3,28 punktu procentowego wyższa niż mediana stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych (41,66%).

Rok 2025 na rynkach finansowych charakteryzował się kontynuacją wzrostu oczekiwań wobec technologii sztucznej inteligencji. Przełożyło się to na wzrosty kluczowych indeksów światowych i lokalnych. Amerykański indeks S&P 500 zyskał 16,39%; europejski STOXX 600 – 16,66%; polski indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 47,33%, mWIG40 – o 33,64%, a sWIG80 – o 25,41%, natomiast indeks polskich spółek o największej kapitalizacji WIG30 wzrósł o 45,65%.

Ostatnia opublikowana przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) w 2025 roku 36-miesięczna stopa zwrotu Funduszu za okres od 30 września 2022 roku do 30 września 2025 roku wyniosła 119,918%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych dla tego samego okresu wyniosła 118,810%.

W okresie ostatnich 3, 5, 10 i 20 lat (wyliczenia na dzień 31 grudnia 2025 roku) Fundusz osiągnął stopy zwrotu odpowiednio w wysokości: 104,13%, 127,23%, 167,19% i 313,00%.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu dzięki wzrostowi wartości dokonywanych lokat. W 2025 roku Fundusz, prowadząc politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, lokował większość aktywów w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Udział tych akcji w aktywach na koniec 2025 roku wyniósł 91,66%. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela między spółki notowane na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Udział akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 79,66% aktywów na koniec roku (wobec 78,59% w roku poprzednim).

W przypadku spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych – dominowały spółki z rynku europejskiego i amerykańskiego – inwestycje Funduszu skupiały się na wybranych spółkach, a ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 11,99% (wobec 12,42% na koniec 2024 roku).

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2025 roku, w tym m.in.:

- krajowe listy zastawne – 1,51%,
- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 1,93%,
- dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego:
 - będące przedmiotem oferty publicznej – 0,81% i
 - niebędące przedmiotem oferty publicznej – 0,42%,
- inne dłużne papiery wartościowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, emitowane przez mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 22 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych – 1,01%
- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, inne niż papiery wartościowe, wymienione w pkt 15 i 21 art. 141 ust. 1 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych – 0,97%.

Na koniec grudnia 2025 roku na oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu znajdowały się wolne środki pieniężne stanowiące 0,86% aktywów, a 0,77% aktywów ulokowane było na krótkoterminowej lokacie bankowej.

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

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku znajduje się w dalszej części prospektu.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać inwestorom, w tym funduszom emerytalnym, atrakcyjne możliwości lokowania środków finansowych. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieranemu przez fundusze strukturalne Unii Europejskiej procesowi doganiania gospodarek rozwiniętych krajów europejskich. Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) pozytywnie wpływa na zachowanie krajowego rynku kapitałowego.

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

W najbliższym czasie rynki finansowe i realna gospodarka będą pod wpływem dwóch istotnych czynników. Po pierwsze, pod wpływem cen surowców energetycznych wpływających na rozwój inflacji i związanych z tym oczekiwań na zmianę poziomu stóp procentowych banków centralnych. Po drugie, pod wpływem polityki handlowej oraz międzynarodowej kluczowych państw. Obecnie istotnym zjawiskiem jest także oczekiwanie stymulacji oraz deregulacji gospodarki europejskiej w następstwie osłabienia sojuszu między USA a Europą. Agresja Rosji przyczynia się także do wzrostu wydatków obronnych państw europejskich na odbudowę ich potencjału militarnego. Wydatki te będą stanowić dodatkowy impuls do wzrostu gospodarczego, w tym Polski, w średnim i długim terminie. Kluczowym rynkiem dla Funduszu nadal pozostanie rynek polski.

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

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

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

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

Dokonując inwestycji, należy optymalizować proporcje aktywów różnego rodzaju pod względem dochodu i ryzyka tak, aby długoterminowa oczekiwana wartość portfela była jak największa, a krótkoterminowe wahania wartości aktywów – ograniczone. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel można uzyskać, różnicując umieszczone w nim instrumenty (przez dywersyfikację portfela).

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

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

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i samorządy są zwykle mniej bezpieczne niż np. obligacje skarbowe, ponieważ w przypadku problemów finansowych emitenta należy się liczyć z opóźnieniem wypłat należności albo utratą części kapitału (w skrajnych przypadkach nawet całości). W związku z ryzykiem utraty należności za obligacje oraz mniejszą płynnością ich oprocentowanie jest wyższe od oprocentowania obligacji skarbowych o marżę, która może wynieść nawet kilka punktów procentowych w skali roku.

Marża jest tym wyższa, im większe jest prawdopodobieństwo niewypłacalności emitenta, mniejsza płynność rynkowa i dłuższy termin zapadalności obligacji. Polski rynek obligacji nieskarbowych nie charakteryzuje się wysoką płynnością, co powoduje, że obligacje te są najczęściej kupowane w pierwotnych ofertach emitentów i utrzymywane do wykupu. W przypadku obligacji emitowanych w walutach obcych dodatkowym ryzykiem z nimi związanym jest ryzyko walutowe.

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

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

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

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („Towarzystwo”), zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz i bieżące monitorowanie działalności spółek oraz ich otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji. Fundusz posiadał w portfelu na koniec 2025 roku m.in. akcje

spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Inwestycje zagraniczne mogą się przyczyniać do podwyższenia stopy zwrotu Funduszu, szczególnie w okresach gorszej koniunktury w Polsce, umożliwiając skorzystanie z wyższego wzrostu gospodarczego innych krajów. Mogą one obniżyć ryzyko ponoszone przez Fundusz, zwiększając poziom dywersyfikacji portfela inwestycyjnego i jego niezależność od koniunktury na krajowym rynku.

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

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

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

Ryzyko rynkowe: wynika z obecnych na wszystkich rynkach fluktuacji cenowych, trudnych do przewidzenia, powodowanych w dużym stopniu przez zmienne nastroje inwestorów. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, jest popyt i podaż, których (nie)równowaga kształtuje ceny rynkowe. Oprócz fundamentalnych czynników, wynikających ze stanu gospodarki, na popyt i podaż wpływają różne inne

zjawiska, m.in. zdarzenia nadzwyczajne (nieprzewidywalne) oraz o charakterze psychologicznym, związane z tzw. modą, obawami lub bieżącym nastawieniem inwestorów do podejmowania ryzyka. Czynniki psychologiczne mogą powodować dodatnie sprzężenie zwrotne, np. gdy spadek ceny akcji powoduje nasilenie ich sprzedaży, a przez to dalsze spadki ceny. Istotny wpływ na ceny mogą mieć też działania podejmowane przez dużych inwestorów (zwłaszcza zagranicznych, dysponujących dużym kapitałem), o charakterze spekulacyjnym lub związane z decyzjami strategicznymi, których powody mogą być zupełnie niezwiązane z sytuacją na danym rynku. Wszystkie tego typu sytuacje są w zasadzie nieprzewidywalne. W porównaniu z ruchami cen powodowanymi przez czynniki makroekonomiczne, ruchy wywołane przez czynniki rynkowe są zwykle bardziej gwałtowne, lecz również bardziej krótkotrwałe. Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter inwestycji, związany z członkostwem w Funduszu, można więc uznać je za mniej istotne. Niemniej jednak mogą one powodować przejściowe znaczne wahania cen aktywów, a tym samym – wartości jednostki rozrachunkowej.

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

spółek. Ponadto działalność spółek jest monitorowana na bieżąco przy wykorzystaniu informacji finansowych, agencyjnych i prasowych oraz poprzez spotkania analityków z przedstawicielami tych spółek.

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej: to ryzyko zmian rynkowych poziomów rentowności instrumentów dłużnych (obligacji) oraz instrumentów rynku pieniężnego. Zmiana rentowności pociąga za sobą zmianę przynoszonego przez nie bieżącego dochodu lub zmianę ich wartości rynkowej (wzrost rentowności powoduje spadek cen i na odwrót). Ryzyko to na skutek zakazu posiadania przez fundusze obligacji skarbowych jest ograniczone, głównie ze względu na relatywnie niewielki udział instrumentów dłużnych

w aktywach Funduszu oraz konstrukcję posiadanych aktualnie instrumentów (oparcie kuponu obligacji głównie na stopie zmiennej), powodującą małą wrażliwość ich wyceny na zmiany stóp procentowych.

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

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

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

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

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

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe: wyniki uzyskane przez Fundusz w przyszłości mogą okazać się zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela).

Nie należy łączyć oczekiwań co do przyszłych wyników z wynikami osiąganymi przez Fundusz w przeszłości, uzyskiwanymi przy określonych i niepowtarzalnych uwarunkowaniach rynkowych. Nie można przewidzieć zmian przyszłej koniunktury ani optymalnie dobrać aktywów do portfela Funduszu. Fundusz stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną oraz uzyskać wyniki lepsze od benchmarku. Ścisłe odwzorowanie benchmarku nie jest możliwe ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym Fundusz nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji:** ryzyko utraty aktywów (całości lub części) na skutek nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób części lub całości aktywów Funduszu;
- **ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu:** ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej



Andrzej Sołdek
Prezes Zarządu



Tomasz Kasowicz
Wiceprezes
Zarządu



Arkadiusz Julke
Wiceprezes
Zarządu

12 maja 2026 r.



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

obowiązuje od 13 kwietnia 2015 r.



INWESTYCJE

OKREŚLENIE CELU INWESTYCYJNEGO

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

BENCHMARK, DO KTÓREGO PORÓWNYWANE BĘDĄ STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

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

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

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

gdzie:

SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,

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

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

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

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

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

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



STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

obowiązuje od 13 czerwca 2025 r.



INWESTYCJE

§ 1 Fundusz

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

§ 2 Przedmiot działalności Funduszu

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

§ 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

§ 4 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

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

§ 5 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu przez Towarzystwo

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

§ 6 Członkostwo w Funduszu

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

§ 7 Zmiana Funduszu

1. Jeżeli członek Funduszu przystępuje do innego otwartego funduszu emerytalnego, fundusz ten jest obowiązany zawiadomić Fundusz na piśmie o zawarciu umowy z tym członkiem.
2. W przypadku zmiany otwartego funduszu emerytalnego uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z dniem dokonania zmian w CRC OFE.
3. Wpłaty transferowe dokonywane są przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym każdego lutego, maja, sierpnia i listopada.
4. Kwota wypłaty transferowej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem tej wypłaty.

§ 8 Rejestr członków Funduszu

1. Fundusz otwiera dla każdego członka Funduszu, w ramach prowadzonego rejestru, rachunek i nadaje mu numer w rejestrze.
2. Na rachunku każdego członka Funduszu ewidencjonowane są składki członka Funduszu lub wypłaty transferowe.
3. Rejestr, w odniesieniu do każdego członka Funduszu, dla którego otwarty został rachunek, zawiera podstawowe dane osobowe członka Funduszu obejmujące:
 - 3.1. imiona i nazwisko,
 - 3.2. datę urodzenia,
 - 3.3. numer PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL – w miejsce numeru PESEL serię i numer dowodu osobistego lub paszportu,
 - 3.4. adres miejsca zamieszkania.

§ 9 Środki na Rachunku

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

§ 10 Wpłata środków z rachunku

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 11 i § 12 Statutu wypłata środków zapisanych na rachunku członka Funduszu może nastąpić:
 - 1.1. w razie zawarcia umowy przez członka Funduszu z innym otwartym funduszem emerytalnym, na rzecz tego funduszu,
 - 1.2. w szczególnych przypadkach przewidzianych przepisami prawa.
2. Wpłata transferowa, o której mowa w ust. 1 pkt 1.1., dokonywana jest w sytuacji, w której członek Funduszu zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym, a fundusz ten zawiadomił o tym Fundusz.

§ 11 Podział środków w razie rozvodu lub unieważnienia małżeństwa

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

§ 12 Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu emerytalnym, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Wpłata transferowa jest dokonywana z zachowaniem zasad określonych w przepisach Ustawy.
2. Środki niewykorzystane zgodnie z ust. 1 wypłacane są osobom wskazanym przez zmarłego, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
3. Wpłata, o której mowa w ust. 2, realizowana jest jednorazowo lub w ratach płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata.
4. Wpłaty w ratach dokonywane są na wniosek złożony na formularzu udostępnionym przez Fundusz, według następujących zasad:
 - 4.1. osoba uprawniona wskazuje liczbę rat,
 - 4.2. raty mogą być kwartalne (maksymalna liczba rat 8) lub miesięczne (maksymalna liczba rat 24),
 - 4.3. wypłata pierwszej raty następuje w terminie 3 miesięcy nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca, od udokumentowania prawa do środków,
 - 4.4. kolejne raty są wypłacane w terminie 15 dni odpowiednio od upływu każdego miesiąca lub każdego kwartału,
 - 4.5. wypłaty dokonywane są przelewem na rachunek lub przekazem pocztowym,
 - 4.6. wypłaty dokonywane są w ratach równych co do liczby jednostek rozrachunkowych, według wartości jednostki rozrachunkowej w dniu wyceny poprzedzającym dzień wypłaty.

§ 13 Opłaty

1. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłacanych na rachunek członka Funduszu składek, stosując jednolitą metodę obliczania i pobierania tej opłaty w stosunku do wszystkich członków.
2. Wysokość opłaty wynosi 1,75% kwoty z wpłaconych składek.
3. Opłata jest potrącana przez Fundusz przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe, niezwłocznie po otrzymaniu składki przez Fundusz, chyba że opóźnienie nastąpiło z przyczyn, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Opłata przekazywana jest na rachunek Towarzystwa.
4. *Uchylony.*

§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu

1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1.1. Maksymalną wysokość kosztów związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, na które składa się:
 - 1.1.1. Opłata za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu obliczana na podstawie wartości aktywów netto Funduszu wg stawki rocznej określonej poniżej:
 - 1.1.1.1. Od 0 do 15 mld zł: 0,0070% p.a.;
 - 1.1.1.2. Ponad 15 mld zł do 35 mld zł: 1.050.000 zł + 0,0040% p.a. od nadwyżki ponad próg 15 mld zł;
 - 1.1.1.3. Ponad 35 mld zł: 1.850.000 zł + 0,0035% p.a. od nadwyżki ponad próg 35 mld zł.
 - 1.1.2. Opłata za potwierdzanie wartości aktywów netto: 3.075,00 zł miesięcznie.
 - 1.1.3. Opłata za rozliczanie transakcji kupno/sprzedaż/transfer:
 - 1.1.3.1. Krajowe transakcje: 10,00 zł od każdej transakcji;
 - 1.1.3.2. Zagraniczne transakcje: 50,00 zł od każdej transakcji.
 - 1.1.4. Opłaty za płatności przychodzące:
 - 1.1.4.1. płatność zagraniczna: 15,00 zł od każdej płatności.
 - 1.1.5. Opłaty za płatności wychodzące:
 - 1.1.5.1. Płatność SORBNET: 10,00 zł od każdej płatności;
 - 1.1.5.2. Płatność ELIXIR i SEPA: 0,50 zł od każdej płatności;
 - 1.1.5.3. Płatność zagraniczna: 40,00 zł od każdej płatności.
 - 1.1.6. Koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.

- 1.1.7. Zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów oraz zwrot kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne krajowe i zagraniczne, na mocy odrębnych przepisów lub umów;
- 1.2. Maksymalną wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej gdy przedmiotem obrotu są:
 - 1.2.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji 0,25%;
 - 1.2.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%;
 - 1.2.3. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte 2,00%;
 - 1.2.4. Inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 0,35%.

Koszty, o których mowa w pkt 1.2. pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.
- 1.3. Maksymalną wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:
 - 1.3.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji 0,35%;
 - 1.3.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%;
 - 1.3.3. Inne aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 2,00%.

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

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

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

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

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

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

§ 15 Rachunek premiowy. Rachunek rezerwy

1. Fundusz otwiera rachunek premiowy i przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest naliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
2. Fundusz otwiera rachunek rezerwy, którego środki stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.

3. Środki zgromadzone na rachunku premiowym, które mogą być wycofane przez Towarzystwo na zasadach przewidzianych w Ustawie, są niezwłocznie przenoszone na rachunek rezerwy, a pozostała kwota przekazywana jest niezwłocznie do Funduszu.
4. Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w terminach i na zasadach określonych w Ustawie.
5. Środki, których Towarzystwo nie może wycofać z rachunku rezerwowego ze względu na niespełnienie warunków określonych w Ustawie, są przekazywane do Funduszu.

§ 16 Uchylony

§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

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

§ 18 Ogłaszanie Prospektów Informacyjnych

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

§ 19 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

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

§ 20 Obowiązanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.

§ 21 Zmiany Statutu

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



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

na dzień 31 grudnia 2025 r.



INWESTYCJE

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

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

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

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

nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 r.

Ostatni prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” został opublikowany w elektronicznym wydaniu Dziennika Gazety Prawnej w dniu 19 maja 2025 r.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

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

4. DEPOZYTARIUSZ

Funkcję Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” pełni Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26. Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna pełni funkcję Depozytariusza od dnia 13 czerwca 2025 r. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa oraz Statut Funduszu.

5. AGENT TRANSFEROWY

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

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

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

7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

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

8. PODATKI I OPŁATY

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

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

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

9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

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

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

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

b) zmniejszenie kapitału Funduszu

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

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

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

c) rachunek rezerwowy

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

d) rachunek premiowy

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

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

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

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

e) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego

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

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu wraz z prowizją maklerską i inne opłaty, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów

wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

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

f) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

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

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

g) metoda identyfikacji zbywanych składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

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

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

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

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

i) ujmowanie przychodów Funduszu

Przychody operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:

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

j) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

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

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

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

a) dla Treasury BondSpot:

- kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku,

b) dla pozostałych rynków wyceny:

- kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

BILANS [w złotych]		31.12.2025	31.12.2024
I.	Aktywa	39 165 343 542,19	28 043 661 846,49
1.	Portfel inwestycyjny	38 804 223 931,96	27 504 508 356,33
2.	Środki pieniężne	338 493 667,56	537 997 426,49
	a) na rachunku bieżącym	334 097 962,47	534 520 797,32
	b) na rachunku przeliczeniowym	4 395 705,09	3 476 629,17
	– na rachunku wpłat	2 026 519,94	1 373 119,39
	– na rachunku wypłat	2 317 265,74	2 049 055,50
	– do wyjaśnienia	51 919,41	54 454,28
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	22 625 942,67	1 156 063,67
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	9 146 853,03	33 799,82
	b) z tytułu dywidend	887 322,15	941 868,42
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	858 082,12	0,00
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	125 910,37	180 395,43
	g) pozostałe należności	11 607 775,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	7 007 712,29	29 200 508,51
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	22 772 385,04
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	2 403 023,50	2 118 087,35
4.	Wobec towarzystwa	0,00	0,00
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	2 152 430,31	1 553 514,82
8.	Pozostałe zobowiązania	962 589,05	913 943,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 489 669,43	1 842 578,25
III.	Aktywa netto (I – II)	39 158 335 829,90	28 014 461 337,98
IV.	Kapitał funduszu	-4 279 292 153,58	-3 056 917 151,59
V.	Kapitał rezerwowy	-29 599 968,08	-29 397 916,83
VI.	Kapitał premiowy	-2 664 884,58	-2 273 597,55
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	43 469 892 836,14	31 103 050 003,95
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	15 961 588 900,17	14 688 135 227,22
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	7 385 125 442,11	6 253 070 874,90
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	20 123 178 493,86	10 161 843 901,83
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)	39 158 335 829,90	28 014 461 337,98

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
I.	Przychody operacyjne	1 470 760 244,56	1 374 891 472,67
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 441 441 164,23	1 338 443 314,70
	a) dywidendy i udziały w zyskach	1 301 697 120,36	1 219 712 362,43
	b) odsetki, w tym	139 744 043,87	118 730 952,27
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	129 911 852,17	118 592 431,94
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	9 832 191,70	138 520,33
	– 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	23 999 618,57	28 025 346,00
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	3 350 609,88	2 475 664,94
4.	Pozostałe przychody	1 968 851,88	5 947 147,03
II.	Koszty operacyjne	197 306 571,61	169 418 017,59
1.	Koszty zarządzania funduszem	155 237 973,82	134 968 854,51
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	20 652 033,43	17 338 883,59
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 306 081,34	3 041 141,99
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 premiewym	-14 963 373,83	-16 191 213,80
7.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	5 676 652,55	3 149 856,36
8.	Koszty danin publicznych	26 397 204,30	27 110 494,94
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I – II)	1 273 453 672,95	1 205 473 455,08
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 093 389 159,24	116 236 806,29
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 132 054 567,21	687 985 265,65
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	9 961 334 592,03	-571 748 459,36
V.	Wynik z operacji (III + IV)	12 366 842 832,19	1 321 710 261,37
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	12 366 842 832,19	1 321 710 261,37

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO [w złotych]		01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
A. Zmiana wartości aktywów netto			
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 014 461 337,98	27 640 775 814,33
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	12 366 842 832,19	1 321 710 261,37
1.	Wynik z inwestycji	1 273 453 672,95	1 205 473 455,08
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 132 054 567,21	687 985 265,65
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	9 961 334 592,03	-571 748 459,36
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-1 222 968 340,27	-948 024 737,72
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	553 966 283,75	538 930 202,30
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 776 934 624,02	1 486 954 940,02
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	11 143 874 491,92	373 685 523,65
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	39 158 335 829,90	28 014 461 337,98
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych			
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	430 238 087,2726	444 535 366,6975
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	414 902 517,9535	430 238 087,2726
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	44 885,2695	43 798,3396
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	40 932,1114	44 885,2695
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	65,11	62,17
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	94,37	65,11
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	44,94	4,73
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	65,48	59,29
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	94,40	70,39
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	94,37	65,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	28 014 461 337,98	27 640 775 814,33
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-3 056 917 151,59	-2 109 132 446,37
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	528 432 134,67	520 414 248,47
	– wpłat członków	519 753 882,49	512 517 383,67
	– otrzymanych wpłat transferowych	8 677 537,82	7 874 990,88
	– pokrycia szkody	714,36	21 873,92
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	1 750 807 136,66	1 468 198 953,69
	– wypłat transferowych	8 733 217,58	9 144 187,35
	– wypłat osobom uprawnionym	53 052 657,83	52 170 230,24
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 655 837 910,75	1 379 920 814,41
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	33 183 350,50	26 963 721,69
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-4 279 292 153,58	-3 056 917 151,59
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-29 397 916,83	-29 379 039,98
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	5 481 031,14	1 272 947,84
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	5 481 031,14	1 272 947,84
	b) zmniejszenia z tytułu	5 683 082,39	1 291 824,69
	– wypłat na rzecz towarzystwa	5 683 082,39	1 291 824,69
	– pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-29 599 968,08	-29 397 916,83
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 273 597,55	-2 052 441,90
3.1	Zmiany w kapitale premiowym		
	a) zwiększenia z tytułu	20 053 117,94	17 243 005,99
	– wpłat towarzystwa	20 053 117,94	17 243 005,99
	b) zmniejszenia z tytułu	20 444 404,97	17 464 161,64
	– zasilenia rachunku rezerwowego	5 481 031,14	1 272 947,84
	– zasilenia funduszu	14 963 373,83	16 191 213,80
	– pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 664 884,58	-2 273 597,55
4.	Wynik finansowy	43 469 892 836,14	31 103 050 003,95
	Wynik finansowy roku bieżącego	12 366 842 832,19	1 321 710 261,37
	Wynik finansowy lat ubiegłych	31 103 050 003,95	29 781 339 742,58
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	39 158 335 829,90	28 014 461 337,98

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
1.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		300 000	300 000	0,77		0	0	0
1.1	Santander Bank Polska SA – 12/01/2026		150 000	150 000	0,38		0	0	0
1.2	Santander Bank Polska SA – 09/03/2026		150 000	150 000	0,38		0	0	0
2.	Listy zastawne	117 938	586 661	590 374	1,51	55 135	122 720	123 991	0,44
2.1	Millennium Bank Hipoteczny SA – 04/11/2030	400	200 000	201 790	0,52	0	0	0	0
2.2	Millennium Bank Hipoteczny SA – 05/11/2029	55 000	55 000	55 576	0,14	55 000	55 000	55 560	0,2
2.3	Millennium Bank Hipoteczny SA – 12/03/2030	62 000	62 000	62 342	0,16	0	0	0	0
2.4	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/07/2025	0	0	0	0	79	39 632	40 066	0,14
2.5	PKO Bank Hipoteczny SA – 28/04/2025	0	0	0	0	56	28 088	28 364	0,1
2.6	PKO Bank Hipoteczny – 09/02/2026	300	150 280	151 297	0,39	0	0	0	0
2.7	PKO Bank Hipoteczny – 29/06/2026	238	119 381	119 371	0,3	0	0	0	0
3.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	300 000	300 377	317 738	0,81	100 000	97 640	102 770	0,37
3.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/01/2031	150 000	148 475	161 591	0,41	100 000	97 640	102 770	0,37
3.2	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/09/2032	150 000	151 902	156 147	0,4	0	0	0	0
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	150 970	154 609	163 619	0,42	243 531	291 647	295 033	1,05
4.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/11/2034	130 000	129 375	138 089	0,35	40 000	39 874	40 527	0,14
4.2	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	0	0	0	0	490	5 074	4 979	0,02
4.3	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	4 966	0,01	490	5 074	4 955	0,02
4.4	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	0	0	0	0	490	5 071	4 933	0,02
4.5	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	0	0	0	0	490	5 066	4 880	0,02
4.6	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	0	0	0	0	490	5 059	4 855	0,02
4.7	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	0	0	0	0	680	7 007	6 749	0,02
4.8	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	0	0	0	0	490	5 050	4 839	0,02
4.9	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	0	0	0	0	490	5 050	4 817	0,02
4.10	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	0	0	0	0	680	7 009	6 673	0,02
4.11	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	0	0	0	0	490	5 050	4 819	0,02
4.12	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	0	0	0	0	680	7 011	6 567	0,02
4.13	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	0	0	0	0	680	7 010	6 544	0,02
4.14	Miasto Stołeczne Warszawa – 12/10/2025	0	0	0	0	9 411	8 933	9 547	0,03
4.15	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	20 480	20 160	20 564	0,05	20 480	20 160	19 766	0,07
4.16	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2025	0	0	0	0	87 000	86 508	88 862	0,32
4.17	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2028	0	0	0	0	80 000	67 640	70 721	0,25
5.	Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	396 750	396 750	397 266	1,01	95 000	95 000	95 198	0,34
5.1	Santander Factoring sp. z o.o. – 19/02/2025	0	0	0	0	95 000	95 000	95 198	0,34
5.2	Santander Factoring sp. z o.o. – 19/02/2026	200 000	200 000	200 300	0,51	0	0	0	0
5.3	Santander Factoring sp. z o.o. – 23/04/2026	196 750	196 750	196 966	0,5	0	0	0	0

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
6.	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	23 355	743 279	756 839	1,93	22 555	943 453	961 610	3,43
6.1	ABM Solid SA w upadłości układowej – 28092013	30	3 000	0	0	30	3 000	0	0
6.2	Bank Millennium SA – 07/12/2027	227	112 993	116 505	0,3	229	113 993	116 228	0,41
6.3	Bank Millennium SA – 30/01/2029	64	32 000	33 419	0,09	98	49 000	51 232	0,18
6.4	Benefit Systems SA – 11/03/2030	18 000	18 000	18 654	0,05	0	0	0	0
6.5	mBank SA – 17/01/2025	0	0	0	0	50	5 000	5 157	0,02
6.6	mBank SA – 10/10/2028	40	20 000	20 722	0,05	40	20 000	20 605	0,07
6.7	mBank SA – 10/10/2030	0	0	0	0	105	52 500	53 622	0,19
6.8	Santander Bank Polska SA – 30/11/2026	0	0	0	0	200	100 200	101 405	0,36
6.9	Santander Bank Polska SA – 02/04/2027	500	250 000	254 898	0,65	500	250 000	255 182	0,91
6.10	Santander Bank Polska SA – 30/09/2027	200	100 000	102 520	0,26	200	100 000	102 006	0,36
6.11	Santander Bank Polska SA – 01/12/2028	258	129 000	129 695	0,33	0	0	0	0
6.12	Dekpol SA – 06/06/2028	3 286	3 286	3 363	0,01	9 860	9 860	10 047	0,04
6.13	ENEA SA – 21/05/2030	750	75 000	77 063	0,2	750	75 000	76 684	0,27
6.14	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	0	0	0	0	300	30 000	31 088	0,11
6.15	mBank SA – 11/09/2027	0	0	0	0	193	89 073	90 666	0,32
6.16	Bank Millennium SA – 18/09/2027	0	0	0	0	10 000	45 827	47 688	0,17
7.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	159 375	376 500	381 049	0,97	164 125	401 650	404 889	1,44
7.1	RCI Leasing Polska sp. z o.o. – 18/06/2027	975	97 500	97 723	0,25	975	97 500	97 779	0,35
7.2	RCI Leasing Polska sp. z o.o. – 30/06/2028	250	25 000	25 031	0,06	0	0	0	0
7.3	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. – 15/04/2027	125 000	125 000	127 580	0,33	125 000	125 000	126 929	0,45
7.4	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 26/09/2025	0	0	0	0	5 000	50 150	50 226	0,18
7.5	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 27/11/2026	2 900	29 000	29 141	0,07	2 900	29 000	29 025	0,1
7.6	Europejski Fundusz Leasingowy SA – 19/05/2026	5 000	50 000	50 215	0,13	5 000	50 000	50 115	0,18
7.7	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. – 10/05/2027	250	25 000	25 338	0,06	250	25 000	25 256	0,09
7.8	Ronson Development SE – 24/09/2028	25 000	25 000	26 020	0,07	25 000	25 000	25 559	0,09
8.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	760 320 096	13 065 008	31 199 572	79,66	793 776 053	13 193 632	22 030 448	78,56
8.1	ASBISc Enterprises plc.	1 616 835	6 203	53 112	0,14	1 616 835	6 203	29 957	0,11
8.2	CEZ a.s.	648 577	47 595	146 691	0,37	671 077	49 287	108 803	0,39
8.3	AmRest Holdings SE	5 000 371	126 027	67 116	0,17	5 000 371	126 027	93 687	0,33
8.4	MOL Rt.	4 684 547	111 453	151 308	0,39	7 227 550	181 456	204 460	0,73

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.5	UniCredit SpA	2 691 033	94 267	805 179	2,06	3 603 693	126 237	592 691	2,11
8.6	Allegro.eu SA	29 118 186	1 045 137	904 734	2,31	21 753 773	812 974	591 794	2,11
8.7	Zabka Group SA	2 298 101	45 259	52 626	0,13	10 428 851	220 527	200 628	0,72
8.8	Astarta Holding PLC	31 913	1 818	1 428	0	256 984	15 712	10 510	0,04
8.9	Pepco Group NV	2 397 064	57 718	71 960	0,18	7 387 820	257 131	121 159	0,43
8.10	AB SA	1 443 549	62 441	155 627	0,4	968 549	21 054	94 705	0,34
8.11	Asseco BS SA	484 389	6 518	40 881	0,1	484 389	6 518	27 994	0,1
8.12	AC SA	789 501	27 920	16 780	0,04	883 519	31 743	26 275	0,09
8.13	Adiuvio Investments SA	0	0	0	0	330 890	8 743	106	0
8.14	Agora SA	8 126 434	81 712	73 890	0,19	8 126 434	81 712	79 133	0,28
8.15	Amica SA	201 354	30 823	12 722	0,03	232 414	36 168	12 004	0,04
8.16	Apator SA	1 246 007	27 712	28 341	0,07	1 246 007	27 712	20 893	0,07
8.17	Atende SA	120 584	0	315	0	692 812	0	1 601	0,01
8.18	Auto Partner SA	9 579 802	31 416	157 470	0,4	9 747 225	32 237	192 384	0,69
8.19	BNP Paribas Bank Polska SA	3 160 039	339 556	411 639	1,05	850 984	66 209	71 992	0,26
8.20	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 918 803	193 785	307 250	0,78	2 918 803	193 785	258 929	0,92
8.21	Bank Millennium SA	58 592 166	225 852	975 876	2,49	65 599 757	277 247	585 740	2,09
8.22	Benefit Systems SA	187 306	421 026	656 815	1,68	59 341	33 819	172 961	0,62
8.23	BOŚ SA	2 963 739	55 791	29 372	0,07	2 963 739	55 791	28 775	0,1
8.24	mBank SA	1 426 134	314 361	1 515 984	3,87	1 492 243	346 467	818 852	2,92
8.25	ING Bank Śląski SA	4 230 857	231 354	1 436 624	3,67	4 399 392	261 889	1 067 581	3,81
8.26	Budimex SA	784 884	32 671	500 853	1,28	910 106	39 600	427 135	1,52
8.27	Santander Bank Polska SA	4 130 896	1 004 214	2 254 256	5,76	3 976 914	925 707	1 823 563	6,5
8.28	CCC SA	1 130 836	111 074	136 294	0,35	660 481	28 286	122 579	0,44
8.29	Cyfrowy Polsat SA	18 909 275	355 402	231 710	0,59	18 909 275	355 402	266 836	0,95
8.30	Celon Pharma SA	500 412	9 339	10 067	0,03	500 412	9 339	13 052	0,05
8.31	Cognor Holding SA	5 778 445	28 936	30 098	0,08	0	0	0	0
8.32	Captor Therapeutics SA	200 000	8 000	14 308	0,04	0	0	0	0
8.33	Decora SA	610 257	16 843	45 049	0,12	653 215	18 801	42 090	0,15
8.34	Dekpol SA	246 157	5 107	21 621	0,06	246 157	5 107	11 192	0,04
8.35	Diagnostyka SA	693 725	72 841	117 426	0,3	0	0	0	0
8.36	Dino Polska SA	13 112 923	279 461	541 145	1,38	1 374 056	281 375	539 881	1,93
8.37	Dom Development SA	357 259	13 894	91 089	0,23	364 910	14 216	67 419	0,24
8.38	Echo Investment SA	4 024 587	13 303	19 174	0,05	4 024 587	13 303	18 997	0,07
8.39	Enea SA	24 996 796	311 507	484 668	1,24	25 865 988	325 157	336 247	1,2
8.40	Centrum Medyczne Enel-Med SA	4 931 844	61 225	86 384	0,22	4 931 844	61 225	99 623	0,36
8.41	Eurocash SA	0	0	0	0	3 011 085	78 670	21 498	0,08
8.42	Grenevia SA	9 661 168	37 636	30 647	0,08	9 661 168	37 636	21 258	0,08
8.43	Ferro SA	942 274	29 032	25 799	0,07	370 765	10 092	13 246	0,05
8.44	Forte SA	2 757 409	109 039	64 196	0,16	2 757 409	109 039	74 909	0,27
8.45	GPW SA	1 337 901	56 785	87 228	0,22	1 337 901	56 785	54 494	0,19
8.46	Grupa Pracuj SA	125 817	9 059	5 913	0,02	130 000	9 369	7 430	0,03
8.47	GTC SA	54 808 287	336 661	170 300	0,43	54 808 287	336 661	214 722	0,77

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.48	Instal Kraków SA	162 944	2 262	5 934	0,02	162 944	2 262	5 704	0,02
8.49	Inter Cars SA	934 028	316 858	524 134	1,34	806 174	246 384	418 866	1,49
8.50	Ipopema Securities SA	2 993 684	23 876	12 075	0,03	2 993 684	23 876	7 559	0,03
8.51	Izostal SA	0	0	0	0	1 051 628	7 960	2 557	0,01
8.52	Jastrzębska Spółka Węglowa SA	0	0	0	0	896 196	33 941	18 727	0,07
8.53	Grupa Kęty SA	872 297	72 631	800 802	2,04	860 515	62 185	588 842	2,1
8.54	KGHM Polska Miedź SA	5 736 776	299 575	1 600 792	4,09	7 274 488	486 354	841 994	3
8.55	Kogeneracja SA	1 195 792	65 873	75 686	0,19	1 195 792	65 873	59 481	0,21
8.56	Rawłplug SA	600 432	7 572	7 433	0,02	600 432	7 572	10 113	0,04
8.57	Kruk SA	989 865	123 057	489 601	1,25	989 865	123 057	412 351	1,47
8.58	Develia SA	85 289 660	137 830	720 902	1,84	85 289 660	137 830	470 688	1,68
8.59	Lokum Deweloper SA	513 062	6 155	11 091	0,03	513 062	6 155	9 856	0,04
8.60	LPP SA	101 496	502 230	2 105 243	5,38	86 435	246 273	1 350 382	4,82
8.61	LW Bogdanka SA	0	0	0	0	51 919	2 357	1 104	0
8.62	Medicalgorithmics SA	0	0	0	0	704 953	44 990	12 109	0,04
8.63	MFO SA	306 123	4 193	11 123	0,03	306 123	4 193	7 941	0,03
8.64	Mennica Polska SA	3 535 364	46 854	169 657	0,43	3 709 987	50 702	69 550	0,25
8.65	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	11 316	0,03	1 667 750	22 473	8 461	0,03
8.66	Mo-Bruk SA	211 289	49 544	68 982	0,18	211 289	49 544	69 294	0,25
8.67	Mirbud SA	5 608 430	62 413	82 581	0,21	5 008 430	55 732	59 676	0,21
8.68	Mercor SA	1 452 947	30 361	30 321	0,08	1 452 947	30 361	43 171	0,15
8.69	Mostostal Płock SA	131 168	1 870	1 832	0	153 028	2 233	1 243	0
8.70	Mostostal Warszawa SA	3 827 053	64 588	29 954	0,08	3 827 053	64 588	20 147	0,07
8.71	Murapol SA	1 450 000	56 635	57 489	0,15	100 000	3 300	3 431	0,01
8.72	Newag SA	2 865 162	56 865	271 665	0,69	3 248 008	65 800	137 086	0,49
8.73	CD Projekt SA	3 306 030	151 783	798 767	2,04	4 138 194	244 516	794 781	2,83
8.74	Orzeł Biały SA	2 497 509	56 597	87 961	0,22	2 497 509	56 597	80 342	0,29
8.75	PCC Rokita SA	709 774	25 453	43 395	0,11	709 774	25 453	48 962	0,17
8.76	PGE SA	54 411 505	574 424	475 214	1,21	70 940 931	914 160	428 753	1,53
8.77	PHN SA	1 381 492	31 404	13 153	0,03	1 381 492	31 404	12 169	0,04
8.78	Orlen SA	31 446 201	909 608	3 023 518	7,72	35 533 785	1 110 668	1 671 509	5,96
8.79	PKO BP SA	43 546 526	1 127 464	3 722 570	9,5	48 511 344	1 269 525	2 898 757	10,34
8.80	PlayWay SA	90 320	30 874	23 041	0,06	28 820	11 845	7 937	0,03
8.81	Polenergia SA	1 013 103	45 416	54 493	0,14	1 013 103	45 416	70 606	0,25
8.82	PolTREG SA	150 731	10 997	3 669	0,01	150 731	10 997	5 545	0,02
8.83	Prochem SA	284 916	8 988	6 576	0,02	284 916	8 988	8 121	0,03
8.84	Quercus TFI SA	1 368 663	17 134	17 409	0,04	0	0	0	0
8.85	Remak-Energomontaż SA	401 896	18 096	4 280	0,01	401 896	18 096	4 598	0,02
8.86	Rainbow Tours SA	462 322	50 553	69 700	0,18	166 961	5 951	22 370	0,08
8.87	Ryvu Therapeutics SA	1 317 374	46 602	35 429	0,09	1 028 913	37 514	39 998	0,14
8.88	Shoper SA	237 143	11 146	12 904	0,03	237 143	11 146	9 372	0,03
8.89	Selvita SA	710 319	7 674	30 757	0,08	710 319	7 674	34 507	0,12
8.90	Śnieżka SA	278 254	10 567	22 924	0,06	278 254	10 567	22 656	0,08

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.91	Asseco Poland SA	3 536 765	240 886	805 706	2,06	3 709 460	254 621	356 673	1,27
8.92	Sanok Rubber Company SA	2 703 052	33 178	56 527	0,14	2 703 052	33 178	63 109	0,23
8.93	Tauron PE SA	77 164 342	192 506	658 922	1,68	83 890 988	224 726	318 811	1,14
8.94	Orange Polska SA	43 231 363	301 205	439 711	1,12	43 231 363	301 205	320 937	1,14
8.95	Neuca SA	40 052	2 967	32 846	0,08	40 052	2 967	35 078	0,13
8.96	Vigo Photonics SA	28 129	5 063	12 897	0,03	28 129	5 063	13 138	0,05
8.97	VRG SA	44 537 016	115 901	207 293	0,53	44 537 016	115 901	139 664	0,5
8.98	Wawel SA	8 619	2 940	6 152	0,02	8 619	2 940	5 198	0,02
8.99	WP Holding SA	1 284 231	46 764	78 436	0,2	1 284 231	46 764	101 341	0,36
8.100	Grupa Azoty SA	4 918 415	189 452	92 562	0,24	4 918 415	189 452	91 122	0,32
8.101	Police SA	16 110 821	245 552	119 217	0,3	16 110 821	245 552	113 261	0,4
8.102	ZE PAK SA	3 828 083	71 760	72 179	0,18	3 828 083	71 760	52 340	0,19
8.103	ZPC Otmuchów SA	4 544 038	22 460	21 033	0,05	4 544 038	22 460	18 994	0,07
8.104	Mangata Holding SA	327 327	18 114	19 753	0,05	327 327	18 114	19 679	0,07
9.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0	0	0	0	200 000	8 000	8 000	0,03
9.1	Captor Therapeutics SA PDA	0	0	0	0	200 000	8 000	8 000	0,03
10.	Razem lokaty krajowe	761 468 484	15 923 184	34 106 457	87,08	794 656 399	15 153 742	24 021 937	85,66
11.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	47 691 787	2 732 477	4 697 767	11,99	48 309 974	2 159 600	3 482 571	12,42
11.1	Erste Group Bank AG	998 889	61 401	433 811	1,11	1 084 908	68 578	276 155	0,98
11.2	First Quantum Minerals Ltd	1 262 063	68 367	121 760	0,31	1 676 158	110 293	88 700	0,32
11.3	Avolta AG	0	0	0	0	189 395	41 043	31 244	0,11
11.4	Komercni Banka AS	264 092	29 894	53 586	0,14	264 092	29 894	38 024	0,14
11.5	BMW AG	111 125	35 081	43 757	0,11	62 677	19 366	21 101	0,08
11.6	Continental AG	68 605	29 766	19 707	0,05	68 605	29 766	18 978	0,07
11.7	Deutsche Post AG	379 400	37 857	74 921	0,19	379 400	37 857	55 039	0,2
11.8	Rheinmetall AG	26 088	164 226	171 470	0,44	0	0	0	0
11.9	Mercedes-Benz Group AG	284 495	63 548	72 293	0,18	217 898	48 051	49 971	0,18
11.10	SAP SE	77 674	68 272	68 429	0,17	0	0	0	0
11.11	Volkswagen AG	163 060	93 585	71 333	0,18	123 780	77 244	47 068	0,17
11.12	Allianz SE	87 086	43 810	143 730	0,37	102 418	54 514	129 408	0,46
11.13	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	45 322	34 533	107 679	0,27	45 322	34 533	94 530	0,34
11.14	Vonovia SE	1 151 547	118 069	119 101	0,3	1 151 547	118 069	144 566	0,52
11.15	HUGO BOSS AG	123 049	48 882	18 765	0,05	123 049	48 882	23 524	0,08
11.16	Aumovio SE	34 302	0	6 229	0,02	0	0	0	0
11.17	Commerzbank AG	679 203	11 593	103 578	0,26	1 402 499	24 409	93 848	0,33
11.18	Daimler Truck Holding AG	0	0	0	0	118 949	26 572	18 740	0,07
11.19	Atresmedia Corp de Medios de C	1 295 892	51 536	26 729	0,07	1 295 892	51 536	24 198	0,09
11.20	Industria de Diseno Textil SA	334 830	39 454	79 762	0,2	334 830	39 454	71 050	0,25
11.21	Unibail-Rodamco-Westfield	393 638	102 090	154 300	0,39	433 207	114 544	134 593	0,48
11.22	BAE Systems Plc	596 439	51 458	49 478	0,13	0	0	0	0

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
11.23	National Bank of Greece SA	23 985	39 795	1 325	0	23 985	39 795	785	0
11.24	Intesa Sanpaolo SpA	10 727 904	72 731	268 434	0,69	13 427 134	98 599	222 038	0,79
11.25	Webuild SpA	4 647 774	52 258	67 185	0,17	4 628 508	52 258	55 971	0,2
11.26	Wizz Air Holdings Plc	657 506	52 490	40 701	0,1	0	0	0	0
11.27	Aroundtown SA	10 181 611	85 632	113 611	0,29	11 987 099	131 025	149 053	0,53
11.28	InPost SA	5 623 153	241 053	248 369	0,63	2 351 259	74 679	165 473	0,59
11.29	Airbus SE	42 488	9 839	35 615	0,09	73 788	17 132	48 757	0,17
11.30	ASML Holding NV	25 449	75 224	98 877	0,25	12 930	50 532	37 396	0,13
11.31	ING Groep NV	1 465 228	39 480	148 510	0,38	1 465 228	39 480	94 728	0,34
11.32	Affimed NV	0	0	0	0	171 707	36 481	866	0
11.33	Jeronimo Martins SGPS SA	628 869	44 610	53 852	0,14	628 869	44 610	49 390	0,18
11.34	Alphabet Inc C	126 200	3 949	142 670	0,36	134 200	7 256	105 046	0,37
11.35	Alphabet Inc A	126 240	19 210	142 351	0,36	134 240	22 471	104 383	0,37
11.36	Amazon.com Inc	143 344	69 603	119 289	0,3	169 043	72 941	152 438	0,54
11.37	Bank of America Corp	435 112	37 388	86 237	0,22	539 896	44 296	97 315	0,35
11.38	Boeing Co	104 500	73 860	81 747	0,21	0	0	0	0
11.39	FedEx Corp	114 221	65 893	118 905	0,3	89 221	45 827	103 034	0,37
11.40	Freeport-McMoRan Inc	2 097 246	258 899	384 168	0,98	877 359	80 008	137 164	0,49
11.41	General Motors Co	0	0	0	0	236 607	21 476	51 740	0,18
11.42	HP Inc	259 200	18 481	20 893	0,05	259 200	18 481	34 676	0,12
11.43	Hewlett Packard Enterprise Co	0	0	0	0	205 500	1 468	17 994	0,06
11.44	Intel Corp	1 192 000	99 165	159 103	0,41	797 000	62 025	65 569	0,23
11.45	Intra-Cellular Therapies Inc	0	0	0	0	153 107	22 170	52 488	0,19
11.46	Microsoft Corp	64 900	101 675	113 158	0,29	26 500	36 887	45 851	0,16
11.47	Morgan Stanley	0	0	0	0	77 869	6 559	40 159	0,14
11.48	NIKE Inc	113 330	11 336	25 890	0,07	113 330	11 336	35 161	0,13
11.49	PayPal Holdings Inc	0	0	0	0	152 674	41 716	53 485	0,19
11.50	Raytheon Technologies Corp	142 005	36 403	93 825	0,24	142 005	36 403	67 354	0,24
11.51	Southern Copper Corp	372 723	70 082	192 634	0,49	357 090	69 082	133 518	0,48
12.	Razem lokaty zagraniczne	47 691 787	2 732 477	4 697 767	11,99	48 309 974	2 159 600	3 482 571	12,42
13.	Razem lokaty	809 160 271	18 655 662	38 804 224	99,08	842 966 373	17 313 342	27 504 508	98,08

* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2025	31.12.2024
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	334 097 962,47	534 520 797,32
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	334 097 962,47	534 517 512,14
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	3 285,18
g) w innych walutach	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	2 026 519,94	1 373 119,39
a) wpłacone za członków	0,00	0,00
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premii	2 026 519,94	1 373 119,39
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	2 317 265,74	2 049 055,50
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	2 317 265,74	2 049 055,50
c) przeznaczone na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premialnego	0,00	0,00
e) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) nienależne	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	9 146 853,03	33 799,82
a) akcji i praw z nimi związanych	9 146 853,03	33 799,82
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
5) Należności z tytułu odsetek	858 082,12	0,00
a) od rachunków bankowych	0,00	0,00
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	858 082,12	0,00
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	858 082,12	0,00
– od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– od listów zastawnych	0,00	0,00
– od pozostałych	0,00	0,00
c) od kredytów	0,00	0,00
d) od pożyczek	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
* należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2025	31.12.2024
6) Należności od towarzystwa	125 910,37	180 395,43
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiowego	125 910,37	180 395,43
c) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	22 772 385,04
a) akcji i praw z nimi związanych	0,00	22 772 385,04
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
9) Zobowiązania wobec członków	2 403 023,50	2 118 087,35
a) z tytułu wpłat	1 708 695,50	1 473 923,89
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	694 328,00	644 163,46
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	0,00	0,00
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) z tytułu opłaty od składki	0,00	0,00
c) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) inne	0,00	0,00
11) Zobowiązania pozostałe	962 589,05	913 943,05
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) inne	962 589,05	913 943,05
12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
1) Przychody	1 470 760 244,56	1 374 891 472,67
a) z rachunków środków pieniężnych	23 999 618,57	28 025 346,00
b) z depozytów bankowych	9 832 191,70	138 520,33
c) z obligacji	117 715 635,34	112 024 531,52
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	12 196 216,83	6 567 900,42
f) z kredytów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
g) inne, w tym:	1 307 016 582,12	1 228 135 174,40
– dywidendy i udziały w zyskach	1 301 697 120,36	1 219 712 362,43
– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
– pozostałe	5 319 461,76	8 422 811,97
2) Dodatnie różnice kursowe	3 350 609,88	2 400 574,16
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
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	3 350 609,88	2 400 574,16
3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	4 306 081,34	3 041 141,99
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 945 232,02	1 687 670,91
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	835 351,42	283 122,35
c) opłat za przechowywanie	1 483 037,90	1 065 008,73
d) opłat za rozliczanie	18 575,00	5 340,00
e) weryfikacji jednostki	20 295,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	3 590,00	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe	259 568 882,83	44 269 720,44
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	25 514 368,37	19 620 505,00
– akcji i praw z nimi związanych	14 331 394,16	19 620 505,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	11 182 974,21	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	228 377 861,91	21 499 359,08
– akcji i praw z nimi związanych	228 377 861,91	19 128 934,32
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	2 370 424,76
– certyfikatów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	5 676 652,55	3 149 856,36
5) Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	26 397 204,30	27 110 494,94
a) podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art. 137 ust. 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	26 397 204,30	27 110 494,94
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 132 054 567,21	687 985 265,65
a) akcji i praw z nimi związanych	1 131 544 457,67	689 327 002,85
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	820 209,54	-1 703 637,20
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	-310 100,00	361 900,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	9 961 334 592,03	-571 748 459,36
a) akcji i praw z nimi związanych	9 940 065 681,98	-599 170 216,16
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	20 918 413,40	28 113 688,25
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	350 496,65	-691 931,45
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
	01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	6 424,24	1 082,93
1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	4 333,02	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	2 091,22	1 082,93

10. POZOSTAŁE INFORMACJE

a) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat” zostały wykazane m.in. środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane lub wykreślone, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS. Zgodnie z danymi przekazanymi przez ZUS szacowana kwota środków nadpłaconych przez ZUS wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 92 465 tys. złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne z rachunków indywidualnych Członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu.

b) W dniu 13 czerwca 2025 r., Deutsche Bank Polska SA rozpoczął pełnienie funkcji banku depozytariusza dla OFE PZU. Do dnia 12 czerwca 2025 r. funkcję tę pełnił ING Bank Śląski S.A. Zmiana banku depozytariusza nastąpiła na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, co znalazło odzwierciedlenie w statucie OFE PZU.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

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

Warszawa, dnia 27 marca 2026 r.



Andrzej Sołdek
Prezes Zarządu



Tomasz Kasowicz
Wiceprezes Zarządu



Arkadiusz Julke
Wiceprezes Zarządu



Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu

5

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA



INWESTYCJE

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

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nasza opinia

Naszym zdaniem, roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” („Fundusz”) zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wyniku finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

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

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2025 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

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

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami etycznymi Rozporządzenia UE, które mają zastosowanie do badań sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach, które mają zastosowanie do badań sprawozdań finansowych w Polsce oraz „Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” („Kodeks etyki”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów mającym zastosowanie do badań sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego. Wypełniliśmy również nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z wymogami etycznymi Rozporządzenia UE, wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach

i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako do całości oraz przy formułowaniu naszej opinii i nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy?
Wycena składników portfela inwestycyjnego, które nie są notowane na aktywnym rynku Wartość portfela inwestycyjnego w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2025 r. wynosi 38.804.224 tys. zł. Zestawienie Portfela Inwestycyjnego zawiera dane odnośnie wartości składników portfela, które nie są notowane na aktywnym rynku i w związku z tym wyceniane w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu wyceny. Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osądy i założenia zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to ustalenia spreadu kredytowego oraz oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych z instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na niepewność szacunku i istotne ryzyko zniekształcenia. Szczegółowe informacje na temat polityki rachunkowości w zakresie wyceny portfela inwestycyjnego zostały przedstawione w punkcie 9.2. Wycena papierów wartościowych Wprowadzenia do sprawozdania finansowego.	Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli. Oceniliśmy czy metody wyceny składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Zarząd Towarzystwa zarządzającego Funduszem są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Ponadto sprawdziliśmy, czy wszystkie składniki portfela inwestycyjnego Funduszu zostały prawidłowo i kompletnie zaklasyfikowane jako nienotowane na aktywnym rynku. Przeprowadziliśmy procedury weryfikacji wartości wyceny wszystkich składników portfela inwestycyjnego nienotowanych na aktywnym rynku. Dodatkowo dokonaliśmy analizy wystąpienia przesłanek utraty wartości w celu oceny ryzyka niewypłacalności emitenta oraz oceniliśmy, czy ryzyko niewypłacalności jest odpowiednio ujęte w spreadzie kredytowym. Dokonaliśmy oceny adekwatności ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko 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 zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy 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, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania

uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;

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

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

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

INNE INFORMACJE

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

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Pisemnej informacji Zarządu z przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Pisemnej informacji Zarządu.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Pisemnej informacji Zarządu i czyniąc to, rozważenie czy jest ona istotnie niespójna ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcona. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Pisemnej Informacji Zarządu, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Oświadczenie na temat Pisemnej Informacji Zarządu

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie mamy nic do zaraportowania odnośnie stwierdzenia istotnych zniekształceń w Pisemnej Informacji Zarządu.

SPRAWOZDANIE NA TEMAT INNYCH WYMOGÓW PRAWA I REGULACJI

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. przypadków niezgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 grudnia 2023 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 r., to jest przez 2 kolejne lata.

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

Tomasz Orłowski

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12045

Warszawa, 27 marca 2026 r.



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, 27 marca 2026 r.



INWESTYCJE

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 PZU „Złota Jesień” (zwanego dalej Funduszem), oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Monika Potocka-Turant
Pełnomocnik

Tomasz Wrzeszczyński
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

Rondo Ignacego Daszyńskiego 4

00-843 Warszawa

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



INWESTYCJE