2025 | Prospekt Informacyjny

PROSPEKT INFORMACYJNY PKO DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

DFE

Prospekt informacyjny PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

zarządzanego przez

PKO BP BANKOWY
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną
z siedzibą w Warszawie
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa
www.pkopte.pl

sporządzony w Warszawie,
12 maja 2026 roku

Spis treści

I. Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego 4

II. Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego 13

III. Statut PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego 16

IV. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 28

V. Bilans do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 34

VI. Rachunek zysków i strat do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 35

VII. Zestawienie zmian w aktywach netto do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 36

VIII. Zestawienie zmian w kapitale własnym do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 37

IX. Zestawienie portfela inwestycyjnego do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 38

X. Dane uzupełniające do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku 45

XI. Dodatkowe informacje i objaśnienia 47

Oświadczenie depozytariusza 48

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania 49

I. Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

List zarządu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu najistotniejsze informacje dotyczące działalności PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego w 2025 roku.

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej PKO DFE lub Fundusz) jest funduszem zrównoważonym, w ramach którego oferujemy PKO Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (dalej PKO IKZE) oraz PKO Indywidualne Konto Emerytalne (dalej PKO IKE).

Fundusz rozpoczął działalność w marcu 2012 roku i zarządzany jest przez PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (dalej PKO PTE). PKO PTE od ponad 25 lat zarządza również środkami Członków PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego (PKO OFE), dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i pomnażania wartości powierzonych aktywów.

Otoczenie rynkowe dobrowolnych funduszy emerytalnych w 2025 roku

Rok 2025 zapisał się jako kolejny udany rozdział w historii rynków finansowych. Pomimo podwyższonej niepewności oraz utrzymujących się napięć geopolitycznych, wiele klas aktywów zakończyło rok odnotowując dodatnie stopy zwrotu. Na kształtowanie się sytuacji rynkowej w 2025 roku w szczególny sposób wpłynęły takie wydarzenia jak: zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta Stanów Zjednoczonych, decyzje dotyczące polityki handlowej Stanów Zjednoczonych, dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji, a także okresowe nasilenie konfliktów zbrojnych w różnych częściach świata.

Rynek amerykański akcji zakończył rok wyraźnie dodatnim wynikiem. Indeks S&P500 wzrósł o 16,4% (w ujęciu dolarowym), osiągając trzeci rok z rzędu dwucyfrową stopę zwrotu. Do odnotowanych rezultatów przyczyniły się głównie solidne wyniki finansowe spółek oraz utrzymujący się optymizm związany z rozwojem sztucznej inteligencji. Czynniki te w znacznym stopniu wspierały stabilność gospodarczą Stanów Zjednoczonych wobec zawirowań związanych z działaniami prezydenta Donalda Trumpa.

W 2025 roku rynek europejski był jednym z głównych beneficjentów przepływów kapitału inwestorów międzynarodowych, ze względu na niższe wyceny w porównaniu z rynkiem amerykańskim oraz umocnienie euro wobec dolara. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 23,0% (w ujęciu euro), a francuski indeks CAC40 zyskał 10,4% (w ujęciu euro) w stosunku do roku poprzedniego.

Rok 2025 charakteryzował się wyraźnym ożywieniem polskiej gospodarki. Produkt krajowy brutto rósł szybciej niż przewidywali ekonomiści, wspierany rosnącą konsumpcją, dobrą sytuacją na rynku pracy oraz napływemśrodków unijnych. Stabilne fundamenty makroekonomiczne umożliwiły rozwój krajowego rynku akcji, który okazał się jednym z najsilniejszych na świecie. Indeks WIG wzrósł o ponad 47%, przekraczając na koniec roku poziom 117 000 punktów. Indeks mWIG40 zyskał 33,6%, zaś sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, wzrósł o 25,4%. Źródłem tak silnego odbicia była kombinacja kilku kluczowych czynników, wśród których najważniejsze okazały się dezinflacja oraz napływ kapitału portfelowego. Przedstawione wyniki odzwierciedlają utrzymujące się zainteresowanie inwestorów zagranicznych warszawską giełdą.

Miniony rok był również dobrym rokiem dla inwestorów posiadających w portfelu długoterminowe obligacje skarbowe. Bieżąca inflacja okazała się niższa od wcześniejszych projekcji Narodowego Banku Polskiego, co przełożyło się na decyzję Rady Polityki Pieniężnej o rozluźnieniu polityki pieniężnej, w tym obniżeniu stóp procentowych. Indeks polskich obligacji skarbowych TBSP wzrósł w 2025 roku o 9,5%.

Dzięki dobrej sytuacji panującej zarówno na rynkach akcyjnych, jak i na rynku obligacji, sektor dobrowolnych funduszy emerytalnych wypracował w minionym roku solidne i satysfakcjonujące wyniki.

Efekty dotychczasowej działalności Funduszu

Wartość aktywów netto w minionym roku przekroczyła 383 milinów złotych. W porównaniu z końcem 2024 roku wzrosły one o 43,83%. Wzrost wartości aktywów netto wynikał z dwóch czynników – osiągnięcia dodatniego wyniku inwestycyjnego Funduszu oraz pozyskania nowych Oszczędzających w PKO DFE, którzy zaufali nam i powierzyli swoje środki.

Wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE na koniec 2025 roku wyniosła 25,21 zł i w ciągu roku wzrosła o 18,08%. W minionym roku PKO DFE osiągnął stopę zwrotu niższą o około 4,17 punktu procentowego od stopy zwrotu z przyjętego portfela wzorcowego, składającego się w 40% z indeksu akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w 60% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 0,3 punktu procentowego w skali roku.

Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

W 2025 roku PKO DFE kontynuował politykę inwestycyjną ukierunkowaną na osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności inwestycji. Środki Oszczędzających w PKO DFE były lokowane w szerokie spektrum dopuszczonych prawem instrumentów finansowych, a przyjęta odpowiednia strategia inwestycyjna pozwalała, z jednej strony – na ograniczenie ryzyka, z drugiej zaś – na osiąganie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu.

W minionym roku Fundusz dążył do odpowiedniego doboru lokat na rynku akcyjnym i dłużnym. W procesie doboru spółek do portfela inwestycyjnego niezmiennie były brane pod uwagę czynniki mogące mieć wpływ na kształtowanie się cen akcji w przyszłości oraz na wycenę bieżącą, wskazującą na możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu. Inwestycje w instrumenty dłużne opierały się przede wszystkim na ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia zmian, tak na poziomie rynkowych stóp procentowych, jak i w zakresie wiarygodności kredytowej emitentów.

W 2025 roku Fundusz inwestował głównie w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (33,91% portfela inwestycyjnego na koniec 2025 roku) oraz w obligacje emitowane przez Skarb Państwa (30,56% portfela inwestycyjnego na koniec 2025 roku). Mniejszy udział w portfelu inwestycyjnym stanowiły nieskarbowe papiery dłużne (8,15% na koniec 2025 roku), a większy akcje spółek zagranicznych (8,85% na koniec 2025 roku). Pozostałe wolne środki finansowe były lokowane w depozyty bankowe.

Planowane krótko – i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

W 2025 roku Fundusz starannie wybierał poszczególne kategorie lokat, kierując się oceną ich potencjału wzrostowego, z uwzględnieniem akceptowanego poziomu ryzyka oraz kryteriów doboru lokat określonych w Statucie Funduszu i przepisach prawa.

Działania te będą również kontynuowane w przyszłości. W długim horyzoncie inwestycyjnym, z uwagi na potrzebę dywersyfikacji dokonywanych przez Fundusz inwestycji, planowane zaangażowanie w akcje i dłużne papiery wartościowe zbliżone jest do podziału w przyjętym portfelu wzorcowym, tj. takim, w którym część akcyjna stanowi 40% portfela inwestycyjnego. PKO DFE nie wyklucza również dokonywania innych typów inwestycji dopuszczonych przez przepisy prawa, jeżeli oczekiwana stopa zwrotu będzie uzasadniała podejmowane ryzyko inwestycyjne. Kluczowym rynkiem dla Funduszu pozostanie rynek polski.

W krótszym horyzoncie inwestycyjnym Fundusz planuje prowadzenie aktywnej i elastycznej działalności lokacyjnej, korzystając przy tym z okazji inwestycyjnych na poziomie alokacji, jak i selekcji aktywów, przy zachowaniu maksymalnego stopnia bezpieczeństwa.

Zmiany w udziałach poszczególnych papierów wartościowych w portfelu PKO DFE będą wynikać z oczekiwań odnośnie do kształtowania się koniunktury gospodarczej i dokonywanych ocen perspektyw gospodarczych. W sytuacji poprawy nastrojów rynkowych, zaangażowanie w akcje będzie zwiększane, zaś w przypadku spodziewanej złej koniunktury – zmniejszane, z zachowaniem obowiązujących limitów ustawowych.

Informacje dodatkowe

Zachęcamy Państwa do systematycznego oszczędzania w ramach PKO DFE, który oferuje PKO IKZE oraz PKO IKE, stanowiących coraz korzystniejszą, a przy tym wyważoną alternatywę dla innych długoterminowych produktów oszczędnościowo-inwestycyjnych.

Limity wpłat na IKZE w 2026 roku:

- *11 304 zł – limit podstawowy,*
- *16 956 zł – limit dla osób prowadzących pozarolniczą działalność.*

Wpłaty na rachunek PKO IKZE można odliczyć od przychodu w rocznym rozliczeniu podatkowym.

Drugim produktem emerytalnym oferowanym przez Fundusz jest PKO IKE. Głównym jego atutem jest inwestowanie na cele emerytalne z możliwością uzyskania korzyści podatkowej – zwolnienia od podatku od zysków kapitałowych przy wypłacie środków. Dzięki temu wszystkie środki zgromadzone na IKE

powiększają w całości kapitał dostępny w okresie emerytalnym. W 2026 roku maksymalna wysokość wpłat na IKE wynosi 28 260 zł.

Oszczędzając w PKO DFE mają Państwo stały dostęp on-line do swoich rachunków za pośrednictwem strony www.pkopte.pl. Po zalogowaniu mogą Państwo sprawdzić m.in. wartość zgromadzonych środków oraz prawidłowość danych osobowych (swoich, a także osób uprawnionych tj. wskazanych do wypłaty środków na wypadek śmierci).

Jesteśmy również do Państwa dyspozycji w Telefonicznym Biurze Obsługi Klienta pod numerem 801 10 10 10 lub +48 22 539 23 23 (od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 – 19:00).

Z poważaniem



Paweł Michalik
Prezes Zarządu



Radosław Kiełbasiński
Wiceprezes Zarządu



Marek Kałęcki
Członek Zarządu

Informacja dotycząca wartości jednostki rozrachunkowej PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (PKO DFE) ustalonej na dzień rozpoczęcia działalności przez fundusz, na dzień ostatniej wyceny w roku obrotowym oraz na dzień ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę za okres ostatnich trzech, pięciu i dziesięciu lat:

Zgodnie z postanowieniem art. 169 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą", wartość jednostki rozrachunkowej jest ustalana przez PKO DFE w każdym dniu wyceny i według stanu na ten dzień.

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych w dniu 13 lutego 2012 r. Zgodnie z postanowieniami art. 100 ust. 3 Ustawy, w pierwszym dniu przeliczenia, następującym po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do PKO DFE, tj. 15 marca 2012 roku, wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE wynosiła 10 złotych.

W dniu 31 grudnia 2015 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE wynosiła 13,59 zł.

W dniu 31 grudnia 2020 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE wynosiła 16,19 zł.

W dniu 30 grudnia 2022 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE wynosiła 16,68 zł.

W dniu 31 grudnia 2025 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE wynosiła 25,21 zł.

Informacja dotycząca wysokości stopy zwrotu osiągniętej przez PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny oraz stopy zwrotu osiągniętej z przyjętego przez PKO DFE wzorca za okres ostatnich trzech, pięciu i dziesięciu lat:

Wynik za ostatnie 3 lata

Wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE w dniu 30 grudnia 2022 roku była równa 16,68 zł, co oznacza osiągnięcie stopy zwrotu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych w wysokości 51,139% (w tym samym okresie stopa zwrotu z przyjętego benchmarku Funduszu wyniosła 53,737%).

Wynik za ostatnie 5 lat

Wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE w dniu 31 grudnia 2020 roku wyniosła 16,19 zł, co oznacza stopę zwrotu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych w wysokości 55,713% (w tym samym okresie stopa zwrotu z przyjętego benchmarku Funduszu wyniosła 59,708%).

Wynik za ostatnie 10 lat

Wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13,59 zł, co oznacza stopę zwrotu za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych w wysokości 85,504% (w tym samym okresie stopa zwrotu z przyjętego benchmarku Funduszu wyniosła 85,712%).

Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki rozrachunkowe PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego:

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny stosuje wzorzec służący do oceny efektywności zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną PKO DFE.

Benchmark PKO DFE składa się w 40 procentach z indeksu WIG oraz w 60 procentach z aktywów dłużnych o rentowności równej rocznej stopie procentowej trzymiesięcznych pożyczek, udzielonych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym (WIBOR 3M) powiększonej o 0,3 punktu procentowego w skali roku.

Stopa zwrotu benchmarku w danym okresie jest wyliczana według następującego wzoru:

$$Benchmark_{PKO\ DFE} = 0{,}4 \cdot \left(\frac{WIG_n}{WIG_k} - 1\right) + 0{,}6 \cdot \left(\frac{WIB_n}{WIB_k} - 1\right)$$

gdzie:

WIG_n – oznacza wartość WIG w ostatnim dniu danego okresu,

WIG_k – oznacza wartość WIG w dniu poprzedzającym pierwszy dzień danego okresu,

WIB_n, WIB_k – oznacza wartość indeksu pomocniczego dla aktywów dłużnych o rentowności równej stopie procentowej WIBOR 3M powiększonej o 0,3 punktu procentowego w skali roku, odpowiednio w ostatnim dniu danego okresu i w dniu poprzedzającym pierwszy dzień danego okresu. Wartość indeksu pomocniczego oblicza się na każdy dzień *t*, zgodnie ze wzorem:

$$WIB_t = WIB_{t-1} \cdot \left(1 + \frac{WIBOR3M_t + 0{,}3\ p.p.}{365}\right)$$

Wartość początkowa indeksu pomocniczego wynosi 1 000.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego oraz związanego z uczestnictwem w PKO DFE.

Członkostwo w PKO DFE związane jest z ryzykiem inwestycyjnym, tj. wartość jednostki rozrachunkowej PKO DFE może ulec zmianie wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. Tym samym istnieje ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe PKO DFE.

PKO DFE lokuje zgromadzone środki głównie w trzy klasy aktywów, tj. w: akcje (spółek polskich i zagranicznych), dłużne papiery wartościowe (skarbowe i korporacyjne) oraz inne instrumenty rynku pieniężnego.

Dostępne na rynku instrumenty finansowe charakteryzują się różnym profilem pod względem oczekiwanej rentowności i poziomu ryzyka inwestycyjnego. W związku z tym, portfel inwestycyjny PKO DFE konstruowany jest w taki sposób, aby był optymalny pod względem spodziewanego zysku i poziomu ryzyka. Kluczowymi rodzajami ryzyka związanymi z portfelem inwestycyjnym są:

- ryzyko rynkowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty w wyniku zmiany wartości aktywów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym na skutek czynników rynkowych (cen akcji, surowców, innych instrumentów finansowych, stóp procentowych),

- ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty na skutek niewywiązania się emitenta papierów wartościowych lub banku z zobowiązań wobec dobrowolnego funduszu emerytalnego (np. zobowiązania do wykupienia obligacji, zwrotu depozytu),
- ryzyko rozliczenia, oznaczające ryzyko niepoprawnego wykonania przez kontrahenta wszystkich instrukcji i w konsekwencji brak rozliczenia lub nieterminowe rozliczenie transakcji zawartych przez dobrowolny fundusz emerytalny,
- ryzyko płynności, związane z niewielkimi obrotami danym papierem wartościowym na rynku, co zmniejsza możliwość szybkiej reakcji w przypadku zmiany jego wartości i uniemożliwia zredukowanie lub rozbudowanie pozycji bez wpływu na jego cenę,
- ryzyko walutowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty w wyniku wahań kursów walutowych. Dodatkowo kursy polskiego złotego w stosunku do walut innych państw wpływają na sytuację finansową eksporterów i importerów, a przez to pośrednio na cenę ich akcji.

Akcje są kategorią lokat przynoszącą relatywnie największy dochód w długim terminie, ale wyniki inwestycyjne mogą ulegać dużym wahaniom. Ryzyka wpisane w instrumenty udziałowe (akcje) można podzielić na dwa ich podstawowe rodzaje, tj. tzw. ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne. Ryzyko systematyczne związane jest z ogólną koniunkturą giełdową i wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich notowanych spółek. Najbardziej dotkliwym przejawem ryzyka systematycznego są kryzysy giełdowe, podczas których akcje tracą na wartości większość tego co zyskały przez lata wzrostów. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestycjami w akcje konkretnej spółki i jej indywidualną sytuacją fundamentalną. Ryzyko specyficzne można ograniczyć poprzez dywersyfikację (branżową, rynkową, geograficzną) portfela inwestycyjnego.

Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki zagraniczne pozwalają ograniczyć ryzyka związane z sytuacją gospodarczą Polski, ale wiążą się z ekspozycją na ryzyko walutowe. W warunkach umacniającej się „złotówki" w stosunku do waluty, w której notowana jest dana akcja, zysk wynikający ze wzrostu kursu giełdowego tej akcji, pomniejszany jest przez wzrost wartości „złotówki".

Dłużne papiery wartościowe narażone są na tzw. ryzyko stopy procentowej, czyli wpływu zmian rynkowej stopy procentowej na wartość rynkową obligacji oraz ryzyko kredytowe emitenta. Z lokatami tego typu związane może być również ryzyko niewypłacalności gwaranta, polegające na tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych, gwarant emisji nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów PKO DFE zainwestowanych w papiery emitenta.

Wolne środki finansowe PKO DFE lokuje w depozyty bankowe. Z depozytami bankowymi wiąże się ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kredytowe banku, w którym taki depozyt jest zakładany. Dlatego też PKO DFE współpracuje w tym zakresie wyłącznie z renomowanymi bankami o dobrej kondycji finansowej, a środki są lokowane na krótkie okresy.

Elementem każdej decyzji inwestycyjnej jest również analiza płynności obrotu danym instrumentem finansowym. Inwestycje w papiery wartościowe o niskim wolumenie obrotu wiążą się z ryzykiem płynności. Z tego też względu PKO DFE stara się lokować środki w relatywnie płynne aktywa.

Prowadzenie działalności inwestycyjnej wiąże się również z ryzykiem rozliczenia transakcji. Ryzyko to jest ograniczane poprzez staranny dobór kontrahentów charakteryzujących się stabilną sytuacją finansową. PKO DFE w procesie podejmowania decyzji

o współpracy z danym kontrahentem wykorzystuje oceny ryzyka nadane kontrahentom przez uznane międzynarodowe agencje ratingowe (Standard & Poor's, Moody's, Fitch). Ponadto wszystkie transakcje PKO DFE kontrolowane są i rozliczane przez bank – depozytariusza przechowującego aktywa PKO DFE, co dodatkowo zabezpiecza przeprowadzone operacje przed materializacją ryzyka rozliczenia.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów PKO DFE wynika z potencjalnej możliwości niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków przez depozytariusza przechowującego aktywa PKO DFE. Jest ono w dużej mierze niwelowane poprzez wybór depozytariusza, który musi spełniać wymogi określone w Ustawie.

Trzeba również mieć na uwadze ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi dobrowolnych funduszy emerytalnych, w szczególności w zakresie prawa podatkowego. Ryzyko to wiąże się z możliwością zmiany przepisów, która może mieć niekorzystny wpływ na działalność PKO DFE, w tym może mieć istotny wpływ na sytuację inwestorów oraz wycenę aktywów.

Należy zwrócić też uwagę na ryzyko inflacji, czyli zmniejszenia się siły nabywczej gromadzonego w PKO DFE kapitału emerytalnego.

Obowiązujące prawne uregulowania maksymalnych limitów inwestycyjnych ograniczają ryzyko związane z nadmierną koncentracją inwestycji w jeden typ instrumentu lub w instrumenty jednego emitenta. Ryzyko koncentracji to również ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w dany rynek, sektor rynku lub w dany obszar geograficzny.

W celu minimalizacji ryzyka w działalności inwestycyjnej, w PKO DFE wprowadzone zostały odpowiednie rozwiązania organizacyjne, standardy i procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych, a także wewnętrzne maksymalne limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat, branże czy pojedyncze instrumenty. Ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego sprzyja również korzystanie z najwyższej jakości prognoz i analiz rynkowych. Obok wysoko wykwalifikowanej kadry własnej, PKO BP BANKOWY PTE S.A. korzysta z analiz, ekspertyz i rekomendacji najbardziej renomowanych instytucji finansowych, w tym ekonomistów i analityków Grupy Kapitałowej PKO BP S.A. Wszyscy emitenci akcji i obligacji znajdujący się w portfelu PKO DFE są na bieżąco monitorowani zarówno przez badanie dostępnych informacji i publikacji, jak również przez bezpośrednie kontakty z przedstawicielami spółek. Ponadto w ramach struktury organizacyjnej PKO BP BANKOWY PTE S.A., funkcjonuje niezależna jednostka organizacyjna, której powierzono realizację funkcji kontroli procesu inwestycyjnego i zarządzania ryzykiem. PKO BP BANKOWY PTE S.A. dla celów analizy i monitorowania ryzyka inwestycyjnego wykorzystuje na szeroką skalę metody ilościowe oraz stosuje w tym zakresie najlepsze praktyki rynkowe. Podejmowane działania mają na celu zapewnienie prawidłowego i efektywnego procesu zarządzania ryzykiem, tak aby zapewnić zrównoważony wzrost wartości aktywów emerytalnych zgromadzonych w PKO DFE, przy możliwie najniższej ich zmienności oraz zwiększyć poziom zaufania do działalności PKO DFE.

Członkostwo w PKO DFE wiąże się również z ryzykiem wystąpienia szczególnych okoliczności, na których zajście uczestnik PKO DFE nie ma wpływu lub ma wpływ ograniczony, takich jak:

a) zmiana polityki inwestycyjnej – polityka inwestycyjna jest kształtowana przez PKO BP BANKOWY PTE S.A. zarządzające PKO DFE, zawsze w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa. Jej zmiana może oznaczać zmianę profilu i poziomu ryzyka związanego z członkostwem w PKO DFE;

b) zmiana depozytariusza – PKO DFE może dokonać zmiany depozytariusza po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego; zmiana taka jednak nie wymaga zgody członka PKO DFE;

c) przejęcie zarządzania PKO DFE przez inny podmiot – po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, lecz bez zgody członka PKO DFE, możliwe jest przejęcie zarządzania aktywami zgromadzonymi w PKO DFE przez inne powszechne towarzystwo emerytalne;

d) otwarcie likwidacji PKO DFE – w przypadku spełnienia określonych przesłanek prawnych PKO DFE może ulec likwidacji.

II. Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

Dokument został przygotowany stosownie do przepisów art. 194a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą".

Aktywami PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej „Funduszem" lub „PKO DFE") zarządza PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 (zwana dalej „Towarzystwem"). Lokowanie aktywów Funduszu odbywa się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności określonymi w Ustawie, a także zgodnie ze Statutem Funduszu i regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie.

Poszukując efektywnego sposobu inwestowania aktywów, z myślą o emeryturze klientów, Fundusz będzie lokował zgromadzone środki w klasy aktywów dające szanse na osiągnięcie wysokich stóp zwrotu w długoterminowej perspektywie, przy zachowaniu maksymalnego stopnia bezpieczeństwa inwestowanych środków. Ze względu na posiadanie w portfelu Funduszu instrumentów udziałowych, wartość jednostki rozrachunkowej może cechować się wysoką zmiennością.

Metody oceny ryzyka i procedury zarządzania ryzykiem

1. Opisy ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe, a także ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, zostały zawarte w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. W PKO DFE, w ramach systemu zarządzania ryzykiem inwestycyjnym, funkcjonują następujące elementy kontroli i monitorowania poziomu ryzyka:
   1) określenie portfela wzorcowego (benchmarku), stanowiącego punkt odniesienia w zarządzaniu aktywami Funduszu,
   2) monitorowanie ryzyka całego portfela, w kontekście potencjalnej straty wynikającej z różnicy w składzie portfela Funduszu w stosunku do portfela wzorcowego (benchmarku).
3. Skłonność Funduszu do podejmowania ryzyka podlega systemowi limitów, w ramach którego wyznaczane są limity dla:
   1) poszczególnych klas aktywów (akcje, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego),
   2) pojedynczych instrumentów finansowych.
4. W ramach zarządzania ryzykiem inwestycyjnym, Fundusz wykorzystuje w szczególności następujące miary ryzyka:
   a. wskaźnik Tracking Error[1],
   b. miary kwoty zaangażowania[2],
   c. miarę wrażliwości instrumentów dłużnych na zmianę poziomu stóp procentowych.
5. Za zarządzanie ryzykiem w Funduszu odpowiada Biuro Zarządzania Ryzykiem, będące w Towarzystwie jednostką organizacyjną odrębną i niezależną w stosunku do Biura Inwestycji. W sytuacji, gdy planowane są inwestycje w nowy typ instrumentu finansowego, przeprowadzana jest wielowymiarowa analiza tego instrumentu, pod kątem ryzyka oraz kontroli limitów inwestycyjnych, a z bankiem – depozytariuszem Funduszu uzgadniane są sprawy operacyjne, związane z ewidencjonowaniem instrumentu i jego wyceną.

Zasady alokacji środków w papiery wartościowe

1. Ogólne zasady alokacji środków.
   Polityka inwestycyjna PKO DFE zakłada inwestowanie jego aktywów w instrumenty udziałowe oraz w instrumenty dłużne. Fundusz może również dokonywać lokat w depozyty bankowe i banko-

we papiery wartościowe. Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na zasadach określonych w Ustawie. Dopuszcza się sprzedaż danego aktywa ze stratą w celu uniknięcia potencjalnych dalszych strat.

2. Portfel wzorcowy (benchmark).
   Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stopy zwrotu na poziomie przewyższającym stopę zwrotu z benchmarku. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Portfel wzorcowy (benchmark) PKO DFE oparty jest wyłącznie na rynku krajowym. Stopą referencyjną dla Funduszu jest agregat składający się w 40 procentach z indeksu WIG oraz w 60 procentach ze stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o 0,3 punktu procentowego w skali roku. Szczegółowa charakterystyka benchmarku została przedstawiona w prospekcie informacyjnym Funduszu. Skład benchmarku może ulegać zmianie w dłuższej perspektywie, w związku z rozszerzeniem spektrum inwestycyjnego Funduszu.
3. Podstawy podejmowania decyzji inwestycyjnych:
   Towarzystwo podejmuje decyzje o wielkości udziału poszczególnych rodzajów lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu w oparciu o analizy wewnętrzne oraz dane otrzymywane ze źródeł zewnętrznych.
   Podstawowymi kryteriami doboru instrumentów finansowych do portfela inwestycyjnego Funduszu są:
   1) analiza makroekonomiczna – analiza ta dotyczy m.in. prognozy rynkowych stóp procentowych, poziomu kursów walutowych, inflacji, wzrostu gospodarczego, poziomu oszczędności oraz salda obrotów handlowych,
   2) analiza fundamentalna – analiza ta dotyczy perspektyw rozwoju danej branży i podmiotu gospodarczego i obejmuje w szczególności: analizę sprawozdań finansowych, analizę wskaźnikową, analizę struktury właścicielskiej, analizę jakości zarządzania, analizę poziomu planowanych inwestycji oraz struktury finansowania podmiotu gospodarczego,
   3) analiza portfelowa – analiza ta ma na celu oszacowanie wpływu danej inwestycji na poziom ryzyka całości portfela lokat Funduszu.
4. Zasady podejmowania decyzji o inwestycjach w poszczególne kategorie lokat. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych uwzględniane są zasady dotyczące dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w Ustawie.
   1) Inwestycje w instrumenty udziałowe.
      W przypadku lokowania aktywów Funduszu w instrumenty udziałowe, Fundusz bierze pod uwagę w szczególności: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i branży, w której funkcjonuje, sytuację na rynkach objętych działalnością emitenta, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, ryzyko płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne dotyczące lokat w instrumenty udziałowe są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne.

   Towarzystwo na bieżąco śledzi sytuację na rynku akcji, w tym w szczególności: przewidywane i aktualne oferty rynku pierwotnego akcji, trendy krótko-, średnio – i długookresowe dla podstawowych indeksów giełdowych GPW, płynność na krajowym rynku akcji, informacje makroekonomiczne mogące mieć wpływ na kondycję polskiego rynku akcji, informacje pochodzące ze spółek publicznych, znajdujących się w portfelu Funduszu lub będących potencjalnymi celami inwestycyjnymi oraz inne informacje mogące mieć wpływ na wycenę lub działalność wymienionych spółek.
   W tej kategorii, do podstawowych instrumentów należą akcje spółek notowanych na WGPW lub oferowanych w ramach IPO[3]. W portfelu instrumentów udziałowych mogą się znaleźć również

akcje spółek notowanych na rynku pozagiełdowym oraz za granicą.

2) Inwestycje w instrumenty dłużne.
   Instrumenty dłużne, w które lokowane są aktywa Funduszu obejmują:
   a) skarbowe instrumenty dłużne, tj. bony skarbowe, obligacje o stałym oprocentowaniu, obligacje o zmiennym oprocentowaniu, obligacje zerokuponowe,
   b) nieskarbowe instrumenty dłużne.
      W przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne, celem nadrzędnym jest zapewnienie stopy zwrotu na poziomie przewyższającym wartość benchmarku i jednocześnie zabezpieczenie przed skutkami inflacji.
      Inwestycje w nieskarbowe instrumenty dłużne przewidywane są w dłuższej perspektywie, a ich celem byłoby podniesienie rentowności działalności lokacyjnej Funduszu.
      W przypadku lokowania aktywów Funduszu w nieskarbowe instrumenty dłużne, Fundusz bierze pod uwagę w szczególności: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i jego wypłacalności, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, poziom ryzyka spadku wartości lokaty (w tym, w wyniku bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji), a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne w przypadku instrumentów dłużnych są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne.
3) inwestycje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych.
   W przypadku lokowania aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz bierze pod uwagę szczególnie: politykę inwestycyjną prowadzoną przez dany podmiot, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne w przypadku jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne.
4) Inwestycje związane z lokowaniem środków pieniężnych.
   Kategoria obejmuje przede wszystkim inwestycje w depozyty bankowe w walucie polskiej lub obcej, których głównym celem jest zapewnienie bezpiecznego, z punktu widzenia rozliczeń transakcji zawieranych przez Fundusz, poziomu płynności. Kolejnymi celami są zabezpieczenie posiadanego poziomu aktywów oraz cele krótkoterminowe związane z osiąganiem zysków prowadzących do osiągniecia przez PKO DFE stopy zwrotu przewyższającej stopę zwrotu z przyjętego benchmarku (np. zwiększenie poziomu gotówki w oczekiwaniu na wzrost rentowności papierów skarbowych). Cele te są realizowane poprzez odpowiedni dobór struktury portfela najbardziej płynnych aktywów.

[1] Wskaźnik Tracking Error – pozwala na dokonanie oceny zgodności efektów zarządzania portfelem z wynikami osiąganymi przez benchmark. Jest wskaźnikiem mierzącym odchylenie standardowe różnicy stopy zwrotu z Funduszu i stopy zwrotu z jego benchmarku. Im mniejsza jest wartość tego wskaźnika, tym lepsze jest odzwierciedlenie wyników benchmarku.

[2] Miary kwoty zaangażowania – miary określające maksymalny lub minimalny limit zaangażowania w dany instrument finansowy lub klasę aktywów.

[3] IPO (Initial Public Offering) – pierwsza oferta publiczna

III. Statut PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

(tekst jednolity uwzględniający zmiany dokonane Uchwałami Walnego Zgromadzenia PKO BP BANKOWY PTE S.A.: nr 4 z dnia 29.01.2013 r., nr 3 z dnia 21.02.2014 r., nr 1 z dnia 05.06.2014 r., nr 3 z dnia 16.10.2015 r., nr 3 z dnia 12.02.2016 r., nr 18 z dnia 29.04.2016 r., nr 1 z dnia 08.03.2019 r., nr 3 z dnia 26.04.2021 r., nr 2 z dnia 29.08.2023 r. oraz nr 3 z dnia 19.12.2025 r.)

Niniejszy Statut określa cele i zasady działalności Funduszu, zasady prowadzenia przez Fundusz działalności lokacyjnej oraz zasady członkostwa w Funduszu, w tym tryb oraz warunki zawarcia i rozwiązania umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego oraz indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Użyte w niniejszym Statucie określenia mają następujące znaczenie:

1) częściowy zwrot – oznacza częściowy zwrot w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
2) Depozytariusz – oznacza mBank Spółkę Akcyjną;
3) Dystrybutor – oznacza podmiot oferujący IKE lub IKZE na podstawie umowy zawartej z Funduszem;
4) Fundusz – oznacza PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny;
5) IKE – oznacza indywidualne konto emerytalne, o którym mowa w Ustawie o IKE oraz IKZE;
6) IKZE – oznacza indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego, o którym mowa w Ustawie o IKE oraz IKZE;
7) Instrumenty Dłużne – oznacza dopuszczone przepisami Ustawy, jako lokaty Funduszu, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe wyemitowane przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, oraz obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, kwity depozytowe (których bazą są obligacje lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne wskazane w Ustawie papiery wartościowe i instrumenty inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;
8) Instrumenty Udziałowe – oznacza dopuszczone przepisami Ustawy jako lokaty Funduszu akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji oraz obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe (których bazą są akcje lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;
9) instytucja finansowa – oznacza instytucję finansową w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
10) jednostka rozrachunkowa – oznacza jednostkę rozrachunkową w rozumieniu przepisów Ustawy;
11) OIPE – oznacza ogólnoeuropejski indywidualny produkt emerytalny w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 7 lipca 2023 r. o ogólnoeuropejskim indywidualnym produkcie emerytalnym;

12) Osoba Uprawniona – oznacza osobę wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKE lub w Umowie IKZE, która w przypadku śmierci Oszczędzającego otrzyma środki odpowiednio z IKE lub z IKZE lub spadkobiercę Oszczędzającego;
13) Oszczędzający – oznacza osobę, na której rzecz Fundusz prowadzi IKE lub IKZE;
14) program emerytalny – oznacza pracowniczy program emerytalny;
15) składki – oznaczają składki w rozumieniu przepisów Ustawy;
16) Statut – oznacza niniejszy statut Funduszu;
17) środki – oznaczają środki w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
18) Towarzystwo – oznacza PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną
19) trwały nośnik – oznacza każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
20) Umowa IKE – oznacza umowę o prowadzenie IKE zawartą z Funduszem;
21) Umowa IKZE – oznacza umowę o prowadzenie IKZE zawartą z Funduszem;
22) Ustawa – oznacza ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych;
23) Ustawa o IKE oraz IKZE – oznacza ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
24) wpłata – oznacza wpłatę w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
25) wypłata – oznacza wypłatę w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
26) wypłata transferowa – oznacza wypłatę transferową w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE;
27) zwrot – oznacza zwrot w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE.

§ 2

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny działa na podstawie Ustawy, Ustawy o IKE oraz IKZE, zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz postanowień Statutu.

§ 3

1. Fundusz prowawdzi działalność pod nazwą: „PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PKO DFE".

§ 4

1. Siedzibą Funduszu jest miasto stołeczne Warszawa.
2. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
3. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, w zakresie przewidzianym przez prawo.
4. Ogólnodostępną stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu jest strona o adresie: www.pkopte.pl.

II. DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU

§ 5

Przedmiotem działalności Funduszu jest prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.

III. WŁADZE FUNDUSZU – POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE

§ 6

1. Organem zarządzającym Funduszem oraz reprezentującym go w stosunkach z osobami trzecimi, jest PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem w zamian za wynagrodzenie, którego maksymalna wysokość jest określona w Statucie.
3. Towarzystwo prowadzi działalność pod firmą „PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna".
4. Siedzibą Towarzystwa jest miasto stołeczne Warszawa.
5. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Chłodna 52, 00 – 872 Warszawa.

§ 7

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 190.580.000,00 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 7.330,00 zł (siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych) każda.
2. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, posiadająca 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 7.330,00 zł (siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych) każda.

§ 8

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa działającego jako organ Funduszu upoważnieni są:

1) dwaj członkowie Zarządu łącznie,
2) jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem,
3) dwaj prokurenci działający łącznie,
4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 9

1. Aktywa Funduszu są przechowywane przez Depozytariusza na mocy odrębnej umowy, sporządzonej zgodnie z wymogami Ustawy.
2. Depozytariuszem Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna.
3. Siedzibą Depozytariusza jest miasto stołeczne Warszawa.
4. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.

V. CZŁONKOSTWO W FUNDUSZU

§ 10

1. Członkiem Funduszu może być każda osoba fizyczna, spełniająca warunki określone w przepisach prawa.
2. Zasady uzyskania i ustania członkostwa w Funduszu oraz prawa i obowiązki członków Funduszu określone są w Ustawie, Ustawie o IKE oraz IKZE i innych przepisach prawa.

VI. ZASADY PROWADZENIA IKE

§ 11

1. IKE jest prowadzone jako wyodrębniony rachunek IKE w Funduszu, na zasadach określonych przepi-

sami Ustawy o IKE oraz IKZE, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych przepisami Ustawy.

2. Fundusz rejestruje jednostki rozrachunkowe nabyte w ramach IKE na wyodrębnionym rachunku prowadzonym przez Fundusz. Powyższy rachunek jest oferowany wyłącznie jako rachunek prowadzony dla jednego Oszczędzającego.
3. W celu założenia IKE prowadzonego przez Fundusz należy zawrzeć z Funduszem Umowę IKE.
4. Wpłaty na IKE prowadzone przez Fundusz nie mogą być niższe niż 10 (dziesięć) złotych, przy czym Umowa IKE może określać wyższą wysokość pierwszej wpłaty lub kolejnych wpłat na IKE.
5. Z wyłączeniem środków pieniężnych przekazanych na IKE w ramach wypłaty transferowej, suma wpłat na IKE w roku kalendarzowym nie może przekroczyć maksymalnej wysokości wpłat ustalonej zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE. W przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez Oszczędzającego na IKE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat, o której mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz przekaże nadpłaconą kwotę Oszczędzającemu w sposób określony w zawartej z nim Umowie IKE. Z zastrzeżeniem zdania poprzedniego, Fundusz oraz Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki przekroczenia przez Oszczędzającego kwoty maksymalnej wysokości wpłat na IKE, o której mowa w niniejszym ustępie.
6. Fundusz pobiera opłaty w sposób i w wysokości określonej w § 15 Statutu.
7. Z zastrzeżeniem ust. 7a oraz ust. 8, wypłata środków zgromadzonych na IKE prowadzonym przez Fundusz następuje wyłącznie na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu jednego z poniższych warunków:
   1) dokonywania przez niego wpłat na IKE co najmniej w pięciu dowolnych latach kalendarzowych albo
   2) dokonania przez niego ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia wniosku o dokonanie wypłaty.

7a. Warunków, o których mowa w ust. 7 pkt 1 i pkt 2, nie stosuje się w stosunku do środków przeniesionych z programu emerytalnego na IKE.

8. W przypadku śmierci Oszczędzającego, wypłata środków zgromadzonych przez niego na IKE prowadzonym przez Fundusz następuje wyłącznie na wniosek Osoby Uprawnionej.
9. Wypłata środków zgromadzonych na IKE prowadzonym przez Fundusz może nastąpić jako wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach, przy czym Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE ani dokonywać wpłat na IKE.
10. Wypłata transferowa z Funduszu jest dokonywana na podstawie dyspozycji Oszczędzającego albo Osoby Uprawnionej, po uprzednim zawarciu, z inną instytucją finansową, umowy o prowadzenie IKE albo po przystąpieniu do programu emerytalnego i okazaniu Funduszowi odpowiednio potwierdzenia zawarcia umowy albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego albo po zawarciu przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie OIPE i okazaniu Funduszowi dokumentu wydanego przez dostawcę OIPE potwierdzającego posiadanie przez Oszczędzającego subkonta OIPE u tego dostawcy. Wypłata transferowa może obejmować wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE.
11. (uchylony)
12 Wypłata jednorazowa lub – w przypadku wypłaty w ratach – wypłata pierwszej raty, jest dokonywana w terminie 14 dni od dnia:
   1) złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
   2) złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o dokonanie wypłaty oraz przedłożenia:
      a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu

stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo

b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo aktu poświadczenia dziedziczenia sporządzonego przez notariusza oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Oszczędzający albo Osoby Uprawnione zażądają wypłaty w terminie późniejszym.

13. Wypłata transferowa jest dokonywana w terminie 14 dni od dnia:
    1) złożenia dyspozycji wypłaty transferowej przez Oszczędzającego i okazania dokumentu, o którym mowa w ust. 10 albo
    2) złożenia przez Osobę Uprawnioną dyspozycji wypłaty transferowej i okazania dokumentu, o którym mowa w ust. 10 oraz przedstawienia przez Osoby Uprawnione:
        a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo
        b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo aktu poświadczenia dziedziczenia sporządzonego przez notariusza oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.
14. Zwrot środków zgromadzonych na IKE prowadzonym przez Fundusz następuje w razie wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrot następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKE.
15. Oszczędzający może złożyć wniosek o częściowy zwrot środków zgromadzonych na IKE, pod warunkiem, że środki te pochodzą z wpłat na IKE. Częściowy zwrot następuje w ciągu 30 dni, licząc od dnia złożenia wniosku przez Oszczędzającego.
16. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE następuje zgodnie z przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE.
17. Szczegółowe zasady prowadzenia IKE określa Ustawa o IKE oraz IKZE, a także Umowa IKE.

VII. ZASADY PROWADZENIA IKZE

§ 12

1. IKZE jest prowadzone jako wyodrębniony rachunek IKZE w Funduszu, na zasadach określonych Ustawą o IKE oraz IKZE, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie.
2. Fundusz rejestruje jednostki rozrachunkowe nabyte w ramach IKZE na wyodrębnionym rachunku prowadzonym przez Fundusz. Powyższy rachunek jest oferowany wyłącznie jako rachunek prowadzony dla jednego Oszczędzającego.
3. W celu założenia IKZE prowadzonego przez Fundusz należy zawrzeć z Funduszem Umowę IKZE.
4. Wpłaty na IKZE prowadzone przez Fundusz nie mogą być niższe niż 10 (dziesięć) złotych, przy czym Umowa IKZE może określać wyższą wysokość pierwszej wpłaty lub kolejnych wpłat na IKZE.
5. Z wyłączeniem środków pieniężnych przekazanych na IKZE w ramach wypłaty transferowej, suma wpłat na IKZE w roku kalendarzowym 2014 nie może przekroczyć kwoty 4495,20 złotych, a w kolejnych latach kalendarzowych nie może przekroczyć kwoty ustalonej zgodnie z Ustawą

o IKE oraz IKZE. W przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez Oszczędzającego na IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat, o której mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz przekaże nadpłaconą kwotę Oszczędzającemu w sposób określony w zawartej z nim Umowie IKZE. Z zastrzeżeniem zdania poprzedniego, Fundusz oraz Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki przekroczenia przez Oszczędzającego kwoty maksymalnej wysokości wpłat na IKZE, o której mowa w niniejszym ustępie.

6. (uchylony)
7. Fundusz pobiera opłaty w sposób i w wysokości określonej w § 15 Statutu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9, wypłata środków zgromadzonych na IKZE prowadzonym przez Fundusz następuje wyłącznie na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych.
9. W przypadku śmierci Oszczędzającego, wypłata środków zgromadzonych na IKZE prowadzonym przez Fundusz następuje wyłącznie na wniosek Osoby Uprawnionej.
10. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE prowadzonym przez Fundusz może nastąpić jako wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach, przy czym wypłata w ratach następuje przez okres co najmniej 10 lat, a jeżeli wpłaty na IKZE były dokonywane przez mniej niż 10 lat, wypłata w ratach może być rozłożona na okres równy okresowi, w jakim dokonywane były wpłaty. Oszczędzający lub Osoba Uprawniona może w każdym czasie zmienić wniosek o dokonanie wypłaty w ratach i żądać wypłaty jednorazowej, o ile nie zostały wypłacone wszystkie środki zgromadzone na IKZE. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie rozpocząć gromadzenia oszczędności na IKZE ani dokonywać wpłat na IKZE.
11. Wypłata transferowa z Funduszu jest dokonywana na podstawie dyspozycji Oszczędzającego albo Osoby Uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie IKZE z inną instytucją finansową i okazaniu Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy. Wypłata transferowa może obejmować wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKZE.
12. Wypłata jednorazowa lub – w przypadku wypłaty w ratach – wypłata pierwszej raty, jest dokonywana w terminie 14 dni od dnia:
    1) złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
    2) złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o dokonanie wypłaty oraz przedłożenia:
        a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo
        b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo aktu poświadczenia dziedziczenia sporządzonego przez notariusza zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Oszczędzający albo Osoby Uprawnione zażądają wypłaty w terminie późniejszym.
13. Wypłata transferowa jest dokonywana w terminie 14 dni od dnia:
    1) złożenia dyspozycji wypłaty transferowej przez Oszczędzającego i okazania dokumentu, o którym mowa w ust. 11 albo
    2) złożenia przez Osobę Uprawnioną dyspozycji wypłaty transferowej i okazania dokumentu, o którym mowa w ust. 11 oraz przedstawienia przez Osoby Uprawnione:
        a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo

b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo aktu poświadczenia dziedziczenia sporządzonego przez notariusza oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.

14. Zwrot środków zgromadzonych na IKZE prowadzonym przez Fundusz następuje w razie wypowiedzenia Umowy IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrot następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKZE.
15. Środki zgromadzone na IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE następuje zgodnie z przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE.
16. Szczegółowe zasady prowadzenia IKZE określa Ustawa o IKE oraz IKZE, a także Umowa IKZE.

VIII. TRYB ORAZ WARUNKI ZAWARCIA I ROZWIĄZANIA UMOWY O PROWADZENIE IKE

§ 13

1. Umowa IKE jest zawierana w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku. Załącznikami do Umowy IKE są: regulamin prowadzenia IKE przez Fundusz, zawierający szczegółowe zasady prowadzenia IKE przez Fundusz oraz tabela opłat, zawierająca informacje na temat opłat obciążających Oszczędzającego. Zmiany regulaminu lub tabeli opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonuje Fundusz, w formie uchwały Zarządu Towarzystwa oraz przekazuje Oszczędzającemu informację o zmianie.
2. Umowa IKE zostaje zawarta z Funduszem:
   1) w przypadku formy pisemnej i formy elektronicznej – z chwilą podpisania, przez osobę przystępującą do Funduszu i osobę działającą w imieniu Funduszu, formularza Umowy IKE zawierającego wymagane dane i informacje, albo
   2) w przypadku formy dokumentowej – z chwilą utrwalenia na trwałym nośniku jej treści, zawierającej wymagane dane i informacje.
3. Oszczędzający, który dokonał w danym roku kalendarzowym wypłaty transferowej z IKE do programu emerytalnego, nie może w tym samym roku zawrzeć umowy o prowadzenie IKE.
4. W przypadku zawarcia Umowy IKE z osobą przystępującą do Funduszu, posiadającą IKE prowadzone przez inną instytucję finansową lub mającą zgromadzone środki w programie emerytalnym lub na subkoncie OIPE i mającą zamiar dokonania transferu tych środków na IKE, Fundusz wydaje Oszczędzającemu potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie IKE, zgodnie z przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, przy czym potwierdzeniem tym może być drugi egzemplarz Umowy IKE, wydany przez Fundusz Oszczędzającemu.
5. Umowa IKE ulega rozwiązaniu z chwilą przekazania środków Oszczędzającego w wyniku dokonania wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu z IKE.
6. Umowa IKE może zostać wypowiedziana przez Fundusz lub Oszczędzającego, jeżeli wystąpią przesłanki wypowiedzenia wskazane w Umowie IKE. W przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, Fundusz pouczy Oszczędzającego o wynikających z przepisów prawa pomniejszeniach środków zgromadzonych na IKE podlegających zwrotowi, a w przypadku wypowiedzenia przez Fundusz, pouczy on również Oszczędzającego o możliwości dokonania wypłaty transferowej.

IX. TRYB ORAZ WARUNKI ZAWARCIA I ROZWIĄZANIA UMOWY O PROWADZENIE IKZE

§ 14

1. Umowa IKZE jest zawierana w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku. Załącznikami do Umowy IKZE są: regulamin prowadzenia IKZE przez Fundusz, zawierający szczegółowe zasady prowadzenia IKZE przez Fundusz oraz tabela opłat, zawierająca informację na temat opłat obciążających Oszczędzającego. Zmiany regulaminu lub tabeli opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonuje Fundusz, w formie uchwały Zarządu Towarzystwa oraz przekazuje Oszczędzającemu informację o zmianie.
2. Umowa IKZE zostaje zawarta z Funduszem:

1) w przypadku formy pisemnej i formy elektronicznej – z chwilą podpisania, przez osobę przystępującą do Funduszu i osobę działającą w imieniu Funduszu, formularza Umowy IKZE zawierającego wymagane dane i informacje, albo
2) w przypadku formy dokumentowej – z chwilą utrwalenia na trwałym nośniku jej treści, zawierającej wymagane dane i informacje.

3. W przypadku zawarcia Umowy IKZE z osobą przystępującą do Funduszu, posiadającą IKZE prowadzone przez inną instytucję finansową i mającą zamiar dokonania transferu tych środków na IKZE, Fundusz wydaje Oszczędzającemu potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie IKZE, zgodnie z przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, przy czym potwierdzeniem tym może być drugi egzemplarz Umowy IKZE, wydany przez Fundusz Oszczędzającemu.
4. Umowa IKZE ulega rozwiązaniu z chwilą przekazania środków Oszczędzającego w wyniku dokonania wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu z IKZE.
5. Umowa IKZE może zostać wypowiedziana przez Fundusz lub Oszczędzającego, jeżeli wystąpią przesłanki wypowiedzenia wskazane w Umowie IKZE.

X. OPŁATY

§ 15

1. Fundusz pobiera opłatę, w formie potrącenia kwoty z wpłacanych składek, w wysokości wynoszącej 50,0% kwoty wpłacanej składki, przy czym suma wszystkich pobranych opłat od wpłat dokonywanych na odpowiednio IKE albo IKZE prowadzone przez Fundusz, nie może przekroczyć kwoty 700,00 (siedmiuset) złotych w trakcie całego okresu obowiązywania odpowiednio Umowy IKE albo Umowy IKZE. Fundusz, po pobraniu opłaty, w formie potrącenia kwoty z wpłacanych składek, w wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa w zdaniu poprzednim lub ustalonej zgodnie z ust. 4, nie pobiera w trakcie obowiązywania odpowiednio Umowy IKE albo Umowy IKZE innych opłat od dokonywanych przez Oszczędzającego wpłat.
2. Fundusz dokonuje potrącenia kwoty, o której mowa w ust. 1, ze składek przed ich przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe i przekazuje niezwłocznie na rzecz Towarzystwa.
3. Fundusz ma prawo do potrącenia dodatkowej opłaty z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, w przypadku gdy Oszczędzający dokonuje odpowiednio wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu przed upływem terminu nie dłuższego niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE lub Umowy IKZE, pod warunkiem, że termin ten oraz wysokość opłaty będą określone w Umowie IKE lub Umowie IKZE.

4. Fundusz może pobierać opłaty, o których mowa w ust. 1 do łącznej wysokości niższej, niż wysokość maksymalna, określona w ust. 1, zgodnie z daną tabelą opłat, stanowiącą załącznik do Umowy IKE lub Umowy IKZE.
5. Fundusz może pobierać inne opłaty niż opłaty, o których mowa w ust. 1 i ust. 3, jeżeli zostały one określone w Umowie IKE lub w Umowie IKZE.
6. W związku z członkostwem lub potencjalnym członkostwem w Funduszu, Fundusz może organizować akcje promocyjne, skierowane do wszystkich lub określonych grup Oszczędzających lub potencjalnych Oszczędzających, w których udział może być uzależniony od spełnienia określonych warunków, polegające na czasowym obniżeniu opłat, o których mowa w niniejszym paragrafie. Decyzję w sprawie akcji promocyjnej podejmuje Zarząd Towarzystwa, a informacja na temat akcji promocyjnej jest zamieszczana na stronie internetowej Funduszu, przy czym informacja na temat akcji promocyjnej skierowanej do Oszczędzających, jest im dodatkowo przesyłana odpowiednio w trybie i formie oraz na zasadach, o których mowa w § 21 ust. 2.

XI. ZASADY PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ PRZEZ FUNDUSZ

§ 16

1. Fundusz lokuje swoje aktywa dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.
2. Z zastrzeżeniem ust. 5 i ust. 6, aktywa Funduszu są lokowane w Instrumenty Udziałowe oraz Instrumenty Dłużne.
3. Towarzystwo podejmuje decyzje o wielkości udziału poszczególnych rodzajów lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu w oparciu o analizy wewnętrzne oraz dane otrzymane ze źródeł zewnętrznych.
4. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych uwzględniane są zasady dotyczące dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie może być wyższa niż 70% wartości aktywów Funduszu.
5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może również lokować swoje aktywa w depozyty bankowe, w walucie polskiej.
6. Dla celów rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty bankowe denominowane w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
7. Podstawowymi kryteriami doboru instrumentów finansowych do portfela inwestycyjnego Funduszu są analizy: makroekonomiczna, fundamentalna i portfelowa. Analiza makroekonomiczna dotyczy prognozy rynkowych stóp procentowych, poziomu kursów walutowych, inflacji, wzrostu gospodarczego, poziomu oszczędności, salda obrotów handlowych. Analiza fundamentalna dotyczy perspektyw rozwoju danej branży i podmiotu gospodarczego. Analiza ta obejmuje w szczególności analizę sprawozdań finansowych, struktury właścicielskiej, jakości zarządzania, poziomu planowanych inwestycji oraz struktury finansowania podmiotu gospodarczego. Analiza portfelowa ma na celu oszacowanie wpływu danej inwestycji na poziom ryzyka całości portfela lokat Funduszu.
8. W przypadku lokowania aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe, Fundusz bierze pod uwagę szczególnie: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i branży, w której funkcjonuje, sytuację na rynkach objętych działalnością emitenta,

przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, ryzyko płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego.

9. W przypadku lokowania aktywów Funduszu w Instrumenty Dłużne, Fundusz bierze pod uwagę szczególnie: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i jego wypłacalności, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, poziom ryzyka spadku wartości lokaty (w tym, w wyniku bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji), a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego.
10. W przypadku lokowania aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz bierze pod uwagę szczególnie: politykę inwestycyjną prowadzoną przez dany podmiot, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego.
11. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w instrumenty finansowe denominowane w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, w zakresie oraz zgodnie z wymogami określonymi w przepisach Ustawy, przy czym całkowita wartość lokat denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz jest zobowiązany do stosowania zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie i właściwych przepisach prawa.

XII. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

§ 17

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z jego aktywów lub ze środków Towarzystwa.
2. Z aktywów Funduszu pokrywane są następujące koszty:
   1) związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy przepisów prawa,
   2) związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
   3) wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli ponoszenie tych kosztów jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością s atutową i jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odpowiednich przepisów krajowych lub przepisów państw, w których, zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz podejmuje działalność lokacyjną; rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów, o których mowa w niniejszym punkcie, ustalane są odpowiednio, na podstawie przepisów krajowych lub przepisów państwa, w którym Fundusz podejmuje działalność lokacyjną,
   4) zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo zgodnie z § 20 Statutu,
   5) wydatki, o których mowa w § 20a.
3. Koszty działalności Funduszu, nie pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.
4. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu, ze środków własnych, pokrywanych bezpośrednio z aktywów Funduszu kosztów, o któ-

rych mowa w ust. 2 pkt. 1 i pkt. 2, wskazując zakres pokrycia tych kosztów i okres, w jakim koszty te będą przez Towarzystwo pokrywane.

§ 18

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, maksymalna kwota opłat, o których mowa w § 17 ust. 2 pkt 1 stanowi równowartość:
   1) 0,15% wartości transakcji, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe,
   2) 0,35% wartości transakcji, których przedmiotem są akcje, prawa poboru, inne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe i inne dozwolone prawem lokaty Funduszu.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1, będą ponoszone w momencie rozliczania transakcji.
3. Koszty związane z rozliczeniem 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, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.

§ 19

1. Wynagrodzenie, o którym mowa w § 17 ust. 2 pkt 2, płatne na rzecz Depozytariusza, składa się z następujących składników:
   1) opłata za przechowywanie aktywów – naliczana od średniomiesięcznej wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości maksymalnie 0,0085% w stosunku rocznym, jednak nie mniej niż 4.000 (cztery tysiące) złotych,
   2) opłata za rozliczanie transakcji zawartych przez Fundusz – maksymalnie 9 (dziewięć) złotych od każdej pojedynczej transakcji na papierach wartościowych,
   3) koszty związane z przechowywaniem aktywów stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1 i 2, są naliczane w każdym dniu wyceny i płatne z dołu, w okresach miesięcznych.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 3 są pokrywane według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.

§ 20

Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, których maksymalna wysokość wynosi 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, przy czym kwota tych kosztów jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna Towarzystwu najpóźniej piątego dnia kolejnego miesiąca. Decyzję w sprawie wysokości kosztów, o których mowa w zdaniu poprzednim, podejmuje Zarząd Towarzystwa, a informacja o aktualnej wysokości tych kosztów podawana jest na stronie internetowej Funduszu.

§ 20a

1. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu i poniesienia przez Towarzystwo wydatków związanych z postępowaniem sądowym, Fundusz zwraca Towarzystwu następujące wydatki poniesione przez Towarzystwo do dnia wydania prawomocnego orzeczenia:
   1) kwoty zasądzone na rzecz Funduszu tytułem zwrotu kosztów procesu,

2) inne koszty związane z wnoszonym powództwem, proporcjonalnie do zakresu uwzględnionego powództwa.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzonego orzeczeniem świadczenia.

XIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 21

1. Raz w roku, w terminie 3 (trzech) tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, Fundusz ogłasza na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, o której mowa w § 4 ust. 4 Statutu, prospekt informacyjny zawierający Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu oraz zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
2. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 (dwanaście) miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągane przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest przesyłana w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu, przy czym określa się następujące tryby i formy przesyłania powyższej informacji, które mogą być stosowane w Funduszu:
   1) forma pisemna, przy użyciu przesyłki listowej, na adres wskazany przez członka Funduszu;
   2) forma elektroniczna, przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, w formacie danych zgodnym z formatem danych systemu teleinformatycznego Funduszu, na wskazany przez członka Funduszu adres poczty elektronicznej.

   W braku uzgodnienia, informację przesyła się w trybie i formie określonych w pkt. 1 niniejszego ustępu, na ostatni adres do doręczeń wskazany przez członka Funduszu.
3. Na żądanie członka Funduszu, Fundusz zobowiązany jest udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku, w trybie i formie określonych w ust. 2.

XIV. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 22

1. Zmiana Statutu Funduszu wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.
2. O wszelkich zmianach Statutu, Fundusz będzie informował poprzez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, o której mowa w § 4 ust. 4 Statutu.

IV. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

I. Informacje ogólne

1. Towarzystwo będące organem PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa („Towarzystwo", „PKO BP BANKOWY PTE S.A.")

Towarzystwo jest wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000045235.

2. Fundusz

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny („PKO DFE", „Fundusz")

Fundusz wpisany jest do rejestru funduszy emerytalnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, od dnia 13 lutego 2012 roku, pod nr RFe 32. Zgodnie z postanowieniami art. 100 ust. 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa") w pierwszym dniu przeliczenia następującym po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do Funduszu wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 10 złotych.

3. Cele inwestycyjne

Celem inwestycyjnym PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego jest dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

4. Stosowane ograniczenia inwestycyjne

Aktywa PKO DFE mogą być lokowane wyłącznie w lokaty o kategoriach określonych w rozdziale 15 Ustawy z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w przepisach Ustawy oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne.

5. Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

6. 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 po dniu bilansowym, a więc po dniu 31 grudnia 2025 roku.

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 po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

7. Podatki i opłaty

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

Fundusz prowadząc działalność statutową pokrywa z aktywów koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych. W roku 2024 oraz bieżącym roku obrotowym Fundusz poniósł tego rodzaju koszty w postaci podatków od dywidend zgodnie z obowiązującymi w danym kraju przepisami podatkowymi w ramach inwestycji w akcje spółek zagranicznych emitentów.

II. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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 („Rozporządzenie").

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących PKO DFE

1) ujmowanie w księgach rachunkowych składników portfela inwestycyjnego

Operacje dotyczące nabycia/zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie lub zbycie praw majątkowych innych niż ww., prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia umowy na podstawie dokumentu potwierdzającego rozliczenie transakcji nabycia/zbycia. W przypadku umowy mającej za przedmiot zbycie składników portfela inwestycyjnego z należnymi odsetkami, odsetki od sprzedanych składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu, prowizję maklerską i inne opłaty z wyłączeniem opłat dla depozytariusza.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Nabyte lub zbyte aktywa denominowane w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD, niebędące składnikami portfela inwestycyjnego, ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeprowadzenia transakcji.

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

W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego stosowana jest zasada „HIFO najdrożej kupione sprzedaje się pierwsze". Wynik ze zbycia składników portfela inwestycyjnego ustala się jako różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a ceną nabycia

składnika portfela, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą liniowej amortyzacji jako różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a ceną nabycia skorygowaną o odpis dyskonta lub premii. Spod tej zasady wyłączone są papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki zaliczane są do portfela inwestycyjnego i ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu jako depozyty, a uzyskane przychody z tytułu dyskonta księgowane są jako przychody z tytułu odsetek od depozytów.

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

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 akcje te po raz pierwszy 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 akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane na rynku regulowanym bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru umarza się według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych Funduszu do czasu jego zamiany na akcje. W cenie nabycia akcji nowej emisji nie uwzględnia się wartości praw poboru otrzymanych z tytułu posiadania akcji wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne zasady niż określone powyżej, nabyte prawa ujmowane są zgodnie z zasadami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu będącego potwierdzeniem tych praw.

2) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Wpłaty dokonywane przez członków Funduszu ujmowane są na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania.

Wpłaty są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po identyfikacji członka, który dokonał wpłaty według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych wpłat. Po przeliczeniu kwota składek netto oraz kwota prowizji przekazywana jest z rachunku przeliczeniowego odpowiednio na rachunek podstawowy Funduszu oraz na rachunek Towarzystwa. Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu są ujmowane na rachunku przeliczeniowym jako środki do wyjaśnienia. Po wyjaśnieniu, którego członka dotyczą są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki ustalonej na dzień, na który zostały przyporządkowane. Przy-

porządkowanie następuje w terminie 10 dni roboczych od dnia wpłaty. W przypadku, w którym środki te nie mogą zostać przyporządkowane, są traktowane jako środki wpłacone za osoby nie będące członkami Funduszu i zwracane wpłacającemu w ciągu 12 dni roboczych od dnia wpłaty. Odsetki należne z tytułu środków przechowywanych na rachunku przeliczeniowym stanowią przychód Funduszu.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu przeliczenia jest ustalana przez podzielenie wartości aktywów netto Funduszu w dniu przeliczenia przez liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych w tym dniu na rachunkach prowadzonych przez Fundusz.

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

Zwiększenie kapitału Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia wpłat na jednostki rozrachunkowe. Zmniejszenie kapitału Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

W księgach rachunkowych Funduszu jako przychody operacyjne ujmuje się w szczególności:

1) dywidendy,
2) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych poniżej wartości nominalnej,
3) odsetki,
4) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów, a także związane z nimi opłaty i prowizje,
5) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych, a także związane z nimi opłaty i prowizje,
6) 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.

Przychody z praw należnych Funduszowi ujmuje się odpowiednio za każdy dzień kalendarzowy do czasu ich wygaśnięcia.

W księgach rachunkowych Funduszu jako koszty operacyjne ujmuje się w szczególności:

1) ustalone w statucie koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo,
2) ustalone w statucie koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza,
3) amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych powyżej wartości nominalnej,
4) koszty z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów,
5) koszty danin publicznoprawnych,
6) 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.

Koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.

Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.

3) wynik finansowy

Wynik finansowy Funduszu obejmuje:
1) wynik z inwestycji, stanowiący różnicę między przychodami operacyjnymi a kosztami operacyjnymi Funduszu,
2) zrealizowany zysk (stratę) z inwestycji,
3) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny inwestycji.

Wynik finansowy roku 2025 wchodzi w skład zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego.

4) zmiany stosowanych zasad rachunkowości w roku 2025

W roku 2025 nie miały miejsca zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach rachunkowości.

III. Wycena aktywów PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

Wycena papierów wartościowych będących składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu dokonywana jest na podstawie Rozporządzenia. W szczególności:

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny według stanów i wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.
Zgodnie z § 2 Rozporządzenia, wycena aktywów następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny w rozumieniu § 1 pkt 1 Rozporządzenia są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Przez kurs wyceny rozumie się średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest dla:
1) Treasury BondSpot Poland:
   - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
   - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
2) dla pozostałych rynków wyceny:
   - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
   - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
   - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań to ustala się rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Zmiany rynku wyceny można dokonać, o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez

Fundusz szczegółowej metodologii wyceny. Metodologie wyceny dłużnych papierów wartościowych są oparte na zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. Szczegółowa specyfikacja metodologii jest każdorazowo dostosowywana do rodzaju i charakteru instrumentu finansowego z uwzględnieniem parametrów określonych w warunkach emisji.

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe (papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż jeden rok, licząc od dnia jego emisji) nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia. Jeżeli okres do rozpoczęcia notowania 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 na rynku wyceny 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.

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

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 notowanych na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Aktywa lokowane za granicą wyceniane są według zasad analogicznych jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

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

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, stosuje się zasady jak dla papierów wartościowych notowanych na rynku wyceny.

Aktywa nienotowane na aktywnych rynkach Fundusz wycenia w wartości godziwej oszacowanej na podstawie modelu, którego dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku.

V. Bilans do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	BILANS (w złotych)	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku
I.	**Aktywa**	**271 638 087,41**	**397 824 697,57**
1.	Portfel inwestycyjny	261 591 304,23	386 992 511,12
2.	Środki pieniężne	9 875 984,16	10 531 875,78
	b) na rachunku przeliczeniowym	9 875 984,16	10 531 875,78
	– na rachunku wpłat	9 790 418,33	10 479 922,78
	– na rachunku wypłat	85 565,83	51 953,00
3.	Należności	170 799,02	300 310,67
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	–	47 266,86
	b) z tytułu dywidend	129 602,00	136 672,57
	d) z tytułu odsetek	31 808,22	116 371,24
	f) pozostałe należności	9 388,80	–
II.	**Zobowiązania**	**4 998 361,03**	**14 326 584,26**
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	30 178,54	8 405 327,55
3.	Wobec członków	4 844 756,90	5 622 953,79
4.	Wobec towarzystwa	11 184,00	2 200,00
6.	Pozostałe zobowiązania	104 977,81	286 170,72
7.	Rozliczenia międzyokresowe	7 263,78	9 932,20
III.	**Aktywa netto (I – II)**	**266 639 726,38**	**383 498 113,31**
IV.	**Kapitał funduszu**	**206 587 059,79**	**272 067 228,44**
V.	**Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy**	**60 052 666,59**	**111 430 884,87**
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	8 866 685,34	13 974 767,78
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	19 777 621,33	30 510 900,27
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	31 408 359,92	66 945 216,82
VI.	**Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)**	**266 639 726,38**	**383 498 113,31**

Załączony bilans stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

VI. Rachunek zysków i strat do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
I.	**Przychody operacyjne**	**10 817 765,57**	**13 360 246,26**
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	10 773 202,96	13 183 829,66
	a) dywidendy i udziały w zyskach	5 350 456,47	6 374 752,07
	b) odsetki, w tym	5 422 746,49	6 809 077,59
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	3 937 443,55	4 340 298,20
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1 485 302,94	2 468 779,39
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	14 924,88	19 031,58
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	27 673,48	34 057,52
4.	Pozostałe przychody	1 964,25	123 327,50
II.	**Koszty operacyjne**	**6 160 505,39**	**8 252 163,82**
1.	Koszty zarządzania funduszem	5 920 667,39	7 979 616,69
2.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	93 306,64	130 656,82
5.	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	52 412,38	56 246,73
6.	Koszty danin publicznoprawnych	94 104,54	84 232,83
7.	Pozostałe koszty	14,44	1 410,75
III.	**Wynik z inwestycji (I – II)**	**4 657 260,18**	**5 108 082,44**
IV.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**4 769 708,49**	**46 270 135,84**
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	8 176 122,40	10 733 278,94
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-3 406 413,91	35 536 856,90
V.	**Wynik finansowy (III + IV)**	**9 426 968,67**	**51 378 218,28**

Załączony rachunek zysków i strat stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

VII. Zestawienie zmian w aktywach netto do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
A.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
I.	**Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**	**214 983 002,86**	**266 639 726,38**
II.	**Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym**	**9 426 968,67**	**51 378 218,28**
1.	Wynik z inwestycji	4 657 260,18	5 108 082,44
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	8 176 122,40	10 733 278,94
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-3 406 413,91	35 536 856,90
III.	**Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym**	**42 229 754,85**	**65 480 168,65**
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	54 903 101,20	83 098 107,09
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	12 673 346,35	17 617 938,44
IV.	**Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)**	**51 656 723,52**	**116 858 386,93**
V.	**Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)**	**266 639 726,38**	**383 498 113,31**
B.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych**		
I.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym**	**1 982 536,6826**	**2 719 811,0485**
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	10 506 894,2424	12 489 430,9250
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	12 489 430,9250	15 209 241,9735
II.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową**	**0,89**	**3,86**
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	20,46	21,35
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	21,35	25,21
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	4,35%	18,08%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	20,16	21,43
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	22,04	25,23
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	21,35	25,21

Załączone zestawienie zmian w aktywach netto stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

VIII. Zestawienie zmian w kapitale własnym do rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
I.	**Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**214 983 002,86**	**266 639 726,38**
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	164 357 304,94	206 587 059,79
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	42 229 754,85	65 480 168,65
	a) zwiększenia z tytułu	54 903 101,20	83 098 107,09
	– wpłat członków	49 407 060,33	75 128 498,95
	– otrzymanych wpłat transferowych	5 496 040,87	7 969 608,14
	b) zmniejszenia z tytułu	12 673 346,35	17 617 938,44
	– wypłat transferowych	2 237 497,84	5 493 204,09
	– wypłat osobom uprawnionym	1 321 801,96	694 724,92
	– wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	4 240 503,77	4 907 428,60
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	–	3 700,00
	– pozostałe	4 873 542,78	6 518 880,83
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	206 587 059,79	272 067 228,44
2.	Wynik finansowy	60 052 666,59	111 430 884,87
II.	**Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**266 639 726,38**	**383 498 113,31**

Załączone zestawienie zmian w kapitale własnym stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

IX. Zestawienie portfela inwestycyjnego do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
2.	**Obligacje emitowane przez Skarb Państwa**	**96 850**	**91 764,01**	**94 452,13**	**34,77**	**118 350**	**113 153,26**	**118 280,64**	**29,73**
	Skarb Państwa – DS0725 – 25/07/2025	12 500	11 762,85	12 552,00	4,62	–	–	–	–
	Skarb Państwa – DS0726 – 25/07/2026	25 000	23 320,45	24 301,25	8,95	25 000	23 320,45	25 166,00	6,33
	Skarb Państwa – OK0127 – 25/01/2027	–	–	–	–	7 000	6 677,30	6 750,45	1,70
	Skarb Państwa – OK0128 – 25/01/2028	–	–	–	–	6 000	5 483,40	5 553,00	1,40
	Skarb Państwa – PS1026 – 25/10/2026	32 000	29 251,20	29 393,92	10,82	32 000	29 251,20	31 256,32	7,86
	Skarb Państwa – WS0428 – 25/04/2028	–	–	–	–	6 000	5 691,60	5 976,24	1,50
	Skarb Państwa – WS0429 – 25/04/2029	–	–	–	–	6 000	6 300,00	6 531,00	1,64
	Skarb Państwa – WZ0126 – 25/01/2026	27 350	27 429,51	28 204,96	10,38	27 350	27 429,51	27 971,67	7,03
	Skarb Państwa – WZ1126 – 25/11/2026	–	–	–	–	9 000	8 999,80	9 075,96	2,28
12.	**Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej**	**–**	**32 194,51**	**32 194,51**	**11,85**	**–**	**71 684,60**	**71 684,60**	**18,02**
	mBank S.A. – 02/01/2025	–	94,51	94,51	0,03	–	–	–	–
	BNP Paribas S.A. – 03/03/2025	–	18 000,00	18 000,00	6,63	–	–	–	–
	Bank Millennium S.A. – 02/01/2025	–	10 100,00	10 100,00	3,72	–	–	–	–
	Santander Bank Polska S.A. – 10/01/2025	–	4 000,00	4 000,00	1,47	–	–	–	–
	mBank S.A. – Depozytariusz – 02/01/2026	–	–	–	–	–	84,60	84,60	0,02
	mBank S.A. – Depozytariusz – 02/01/2026	–	–	–	–	–	18 000,00	18 000,00	4,52
	Bank Millennium S.A. – 02/01/2026	–	–	–	–	–	9 600,00	9 600,00	2,41

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce – 12/01/2026	–	–	–	–	–	26 000,00	26 000,00	6,54
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce – 12/01/2026	–	–	–	–	–	1 000,00	1 000,00	0,25
	Santander Bank Polska S.A. – 04/03/2026	–	–	–	–	–	17 000,00	17 000,00	4,27
14.	**Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego**	**9 000**	**9 000,00**	**9 073,03**	**3,34**	**9 000**	**9 000,00**	**9 067,14**	**2,28**
	Bank Gospodarstwa Krajowego-BGK161127A – 16/11/2027	9 000	9 000,00	9 073,03	3,34	9 000	9 000,00	9 067,14	2,28
23.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**1 102**	**13 649,29**	**14 205,20**	**5,23**	**657**	**21 936,80**	**22 488,85**	**5,65**
	BANK MILLENNIUM S.A. – 30/01/2029	4	1 670,88	2 065,49	0,76	9	4 209,69	4 710,51	1,18
	KRUK S.A. – 28/06/2025	500	506,31	504,93	0,19	–	–	–	–
	KRUK S.A. – 28/06/2027	528	527,11	539,06	0,20	528	527,11	535,79	0,13
	ORLEN S.A. – 22/12/2025	60	5 944,99	6 052,58	2,23	–	–	–	–
	ORLEN S.A. – 09/12/2032	–	–	–	–	107	10 700,00	10 712,20	2,69
	SANTANDER BANK POLSKA S.A. – 30/11/2026	10	5 000,00	5 043,15	1,86	–	–	–	–
	SANTANDER BANK POLSKA S.A. – 01/12/2028	–	–	–	–	13	6 500,00	6 530,35	1,64
27.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**4 831 444**	**67 167,05**	**96 680,87**	**35,59**	**4 307 652**	**74 332,72**	**131 212,48**	**32,98**
	AB SA	2 120	154,05	207,29	0,08	2 620	202,13	282,46	0,07
	ALIOR BANK SA	46 400	2 045,25	3 989,29	1,47	102 503	7 941,36	11 402,78	2,87
	ALLEGRO.EU SA	47 752	1 545,44	1 299,05	0,48	122 173	3 733,65	3 796,05	0,95

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	AMREST HOLDINGS SE	15 000	615,07	281,04	0,10	22 897	659,13	307,33	0,08
	ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	58 881	823,99	2 890,72	1,06	64 800	1 127,81	4 085,29	1,03
	ATAL SA	12 901	600,27	663,01	0,24	12 901	600,27	716,74	0,18
	ATENDE SA	76 909	234,59	177,75	0,07	76 909	234,59	200,71	0,05
	ATM GRUPA SA	114 607	477,59	446,02	0,16	114 607	477,59	450,12	0,11
	BANK MILLENNIUM SA	200 000	1 181,91	1 785,80	0,66	–	–	–	–
	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	78 500	4 744,36	10 831,80	3,99	72 000	4 261,71	14 727,11	3,70
	BENEFIT SYSTEMS SA	342	491,89	996,83	0,37	565	1 192,06	1 981,25	0,50
	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	114 357	7 717,26	9 674,45	3,56	122 562	8 628,31	15 965,40	4,01
	CAPTOR THERAPEUTICS SA	13 497	2 145,05	568,44	0,21	17 000	2 260,86	1 216,22	0,31
	CAVATINA HOLDING SA	2 632	49,40	34,24	0,01	–	–	–	–
	CCC SA	–	–	–	–	7 000	1 147,49	843,67	0,21
	COMP SA	3 788	303,40	514,28	0,19	13 500	217,38	787,81	0,20
	CYFROWY POLSAT SA	53 000	736,62	747,90	0,28	105 742	1 485,24	1 295,74	0,33
	DEVELIA SA	1 204 269	2 656,34	6 646,00	2,45	1 067 552	2 239,59	9 023,38	2,27
	DIAGNOSTYKA SA	–	–	–	–	6 500	682,50	1 100,25	0,28
	DINO POLSKA S.A.	–	–	–	–	13	0,56	0,54	0,00
	ECHO INVESTMENT SA	100 415	434,50	473,99	0,17	115 000	495,62	547,87	0,14
	ENEA SA	275 000	1 936,80	3 574,89	1,32	140 000	732,65	2 714,49	0,68
	ERBUD SA	8 400	223,38	283,77	0,10	–	–	–	–
	FERRO SA	79 320	1 375,82	2 833,80	1,04	77 304	1 326,29	2 116,54	0,53

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

Lp.	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	8 222	559,85	655,19	0,24	8 271	563,91	673,86	0,17
	GRENEVIA SA	155 000	603,14	341,06	0,13	107 055	346,37	339,60	0,09
	GRUPA PRACUJ SA	7 953	410,59	454,53	0,17	5 597	280,26	263,03	0,07
	HUUUGE INC	33 439	793,80	563,13	0,21	33 015	751,87	791,34	0,20
	INSTAL KRAKÓW SA	29 887	736,63	1 046,28	0,39	29 887	736,63	1 088,42	0,27
	INTER CARS SA	2 999	1 027,84	1 558,20	0,57	5 999	2 637,73	3 366,37	0,85
	KRUK SA	2 086	388,80	868,97	0,32	2 222	446,05	1 099,03	0,28
	LENA LIGHTING SA	11 020	35,07	30,73	0,01	11 020	35,07	28,35	0,01
	LIBET SA	21 541	31,73	35,11	0,01	18 933	27,83	28,08	0,01
	LPP SA	424	4 755,24	6 624,19	2,44	480	5 594,25	9 956,22	2,50
	MBANK SA	2 150	1 214,33	1 179,79	0,43	–	–	–	–
	MCI CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SA	55 204	1 035,23	1 357,78	0,50	57 000	1 077,51	1 577,63	0,40
	MO-BRUK SA	10 508	3 640,80	3 446,20	1,27	9 500	3 225,40	3 101,58	0,78
	MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	–	–	–	–	11 000	344,94	363,61	0,09
	MOLECURE SA	7 000	68,34	68,41	0,03	20 000	185,34	131,40	0,03
	MURAPOL SA	31 453	1 170,90	1 079,25	0,40	46 000	1 714,50	1 823,80	0,46
	NEUCA SA	1 321	967,70	1 156,94	0,43	1 521	1 131,98	1 247,34	0,31
	ODLEWNIE POLSKIE SA	70 816	543,36	543,90	0,20	70 816	543,36	745,40	0,19
	ORANGE POLSKA SA	246 368	1 601,70	1 828,96	0,67	240 000	1 553,58	2 441,06	0,61
	ORLEN SA	19 417	1 073,51	913,38	0,34	–	–	–	–
	ORZEŁ BIAŁY SA	42 045	1 209,80	1 352,55	0,50	42 545	1 228,10	1 498,41	0,38

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	P.A. NOVA SA	3 567	50,02	52,10	0,02	3 567	50,02	56,53	0,01
	PEPCO GROUP N.V.	12 000	213,95	196,80	0,07	–	–	–	–
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	399 788	2 349,53	2 416,24	0,89	165 000	726,49	1 441,06	0,36
	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA	35 029	1 414,48	1 607,01	0,59	–	–	–	–
	SANTANDER BANK POLSKA SA	–	–	–	–	372	179,54	203,00	0,05
	SEKO SA	2 182	20,94	20,80	0,01	2 182	20,94	20,53	0,01
	SHOPER SA	7 160	211,78	282,95	0,10	11 752	419,37	639,46	0,16
	STALPRODUKT SA	1 813	511,44	398,46	0,15	2 313	632,31	539,23	0,14
	TAURON POLSKA ENERGIA SA	868 192	2 444,12	3 299,39	1,21	868 192	2 444,12	7 413,67	1,86
	TEN SQUARE GAMES SA	2 160	184,30	155,56	0,06	–	–	–	–
	TEXT SA	4 415	492,25	292,42	0,11	3 000	330,67	120,22	0,03
	TORPOL SA	20 950	317,06	678,06	0,25	17 000	244,19	979,53	0,25
	UNIBEP SA	50 920	364,48	369,24	0,14	50 920	364,48	720,46	0,18
	UNICREDIT SPA	24 942	1 351,46	4 102,96	1,51	15 000	679,70	4 522,07	1,14
	VOXEL SA	37 832	1 183,43	4 720,05	1,74	35 200	1 001,84	4 225,86	1,06
	WAWEL SA	4 240	2 424,98	2 556,90	0,94	4 275	2 446,24	3 051,36	0,77
	WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	9 949	563,54	785,10	0,29	9 000	504,04	549,68	0,14
	ZABKA GROUP	11 000	233,52	211,62	0,08	79 020	1 705,33	1 809,53	0,45
	ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA SA	–	–	–	–	2 000	100,45	126,59	0,03
	ZPC OTMUCHÓW SA	10 709	26,65	44,76	0,02	–	–	–	–
	ZUE SA	57 653	447,79	465,52	0,17	53 850	411,52	667,41	0,17

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

Lp.	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
34.	**Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym**	**13 000**	**117,00**	**127,04**	**0,05**	**–**	**–**	**–**	**–**
	MOLECURE SA – seria I	13 000	117,00	127,04	0,05	–	–	–	–
43.	**Razem lokaty krajowe**	**–**	**213 891,85**	**246 732,78**	**90,83**	**–**	**290 107,38**	**352 733,70**	**88,67**
60.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska**	**193 370**	**14 945,77**	**14 858,52**	**5,47**	**685 324**	**28 464,29**	**34 258,81**	**8,61**
	ALPHA BANK AE	–	–	–	–	92 425	654,35	1 398,54	0,35
	AMAZON.COM INC	1 250	914,20	1 124,70	0,41	1 250	914,20	1 039,15	0,26
	BARCLAYS BANK PLC	5 000	39,78	69,03	0,03	65 000	914,92	1 497,31	0,38
	BP PLC	30 000	639,18	607,04	0,22	30 000	639,18	628,41	0,16
	CREDIT AGRICOLE S.A.	–	–	–	–	1 650	122,41	122,38	0,03
	DELL TECHNOLOGIES INC	–	–	–	–	300	122,88	136,01	0,03
	FIRST QUANTUM MINERALS	7 000	308,14	370,39	0,14	–	–	–	–
	FREEPORT MCMORAN INC	9 000	1 202,01	1 405,56	0,52	9 000	1 202,01	1 646,33	0,41
	ING GROEP NV	15 250	628,45	985,92	0,36	–	–	–	–
	INPOST SA	35 000	2 003,55	2 461,62	0,91	53 000	3 079,00	2 338,96	0,59
	JERONIMO MARTINS	–	–	–	–	500	40,62	42,82	0,01
	MERCEDES BENZ GROUP AG	3 740	1 235,08	859,78	0,32	3 740	1 235,08	949,58	0,24
	MICRON TECHNOLOGY INC	–	–	–	–	1 500	572,87	1 541,90	0,39
	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1 200	473,61	671,78	0,25	1 700	704,20	868,39	0,22
	NEWMONT MINING CORPORATION	200	36,53	30,53	0,01	200	36,53	71,92	0,02
	OTP BANK NYRT	–	–	–	–	5 466	1 938,01	2 106,56	0,53

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na 31.12.2024 r.				stan na 31.12.2025 r.			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	PAYPAL HOLDINGS INC.	–	–	–	–	450	109,47	94,62	0,02
	PIRAEUS BANK S.A.	–	–	–	–	250 508	6 312,62	7 193,64	1,81
	PROPETRO HOLDINGS CORP	4 000	171,37	153,06	0,06	69 518	2 380,39	2 381,08	0,60
	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	13 000	957,80	1 097,09	0,40	24 500	2 171,18	3 966,12	1,00
	RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT	200	410,56	525,24	0,19	–	–	–	–
	SAIPEM SPA	20 000	193,96	214,42	0,08	50 000	476,83	512,49	0,13
	SINCH AB	15 000	118,65	116,06	0,04	–	–	–	–
	SOCIETE GENERALE PARIS	–	–	–	–	6 067	823,14	1 761,04	0,44
	STELLANTIS NV	22 000	1 601,01	1 183,54	0,44	–	–	–	–
	UBER TECHNOLOGIES INC	10 550	3 102,94	2 609,91	0,96	10 550	3 102,94	3 104,73	0,78
	VOLKSWAGEN AG	980	908,95	372,86	0,14	–	–	–	–
	ZALANDO SE	–	–	–	–	8 000	911,46	856,84	0,22
71.	**Razem lokaty zagraniczne**	**193 370**	**14 945,77**	**14 858,52**	**5,47**	**685 324**	**28 464,29**	**34 258,81**	**8,61**
72.	**Razem lokaty**	**–**	**228 837,62**	**261 591,30**	**96,30**	**–**	**318 571,67**	**386 992,51**	**97,28**

Załączone zestawienie portfela inwestycyjnego stanowi integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

X. Dane uzupełniające do sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

I.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku
2.	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat"; informacje o wielkości:	9 790 418,33	10 479 922,78
	b) środków wpłaconych przez członków	9 379 966,46	10 099 636,40
	c) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	410 451,87	380 286,38
3.	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	85 565,83	51 953,00
	d) innych	85 565,83	51 953,00
4.	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	–	47 266,86
	a) akcji i praw z nimi związanych	–	47 266,86
5.	„Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	31 808,22	116 371,24
	a) rachunków bankowych	–	–
	b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	31 808,22	116 371,24
	– obligacji*	–	–
	– depozytów bankowych	31 808,22	116 371,24
7.	„Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	30 178,54	8 405 327,55
	a) akcji i praw z nimi związanych	30 178,54	1 867 127,55
	b) obligacji skarbowych	–	6 538 200,00
9.	„Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	4 844 756,90	5 622 953,79
	a) wpłat	4 434 305,03	5 317 296,47
	b) wypłat transferowych	410 451,87	305 657,32
10.	„Zobowiązania wobec towarzystwa"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	11 184,00	2 200,00
	a) opłaty od składki	10 984,00	1 900,00
	b) opłat transferowych	–	300,00
	f) innych	200,00	–
11.	„Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	104 977,81	286 170,72
	a) wypłat bezpośrednich	23 140,81	216 973,72
	c) innych	81 837,00	69 197,00

*) Kwota należności z tytułu odsetek od obligacji została w bilansie PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego ujęta w pozycji Portfel inwestycyjny. Na dzień 31.12.2024 roku jest to kwota 1.345.329,22 PLN, a na dzień 31.12.2025 roku kwota 1.475.626,91 PLN.

Załączone dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat stanowią integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
1.	Informacje o wielkości przychodów z:	10 817 765,57	13 360 246,26
	a) rachunków środków pieniężnych	14 924,88	19 031,58
	b) depozytów bankowych	1 485 302,94	2 468 779,39
	c) obligacji	3 937 443,55	4 340 298,20
	g) innych, w tym:	5 380 094,20	6 532 137,09
	– dywidend i udziałów w zyskach	5 350 456,47	6 374 752,07
2.	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	242 994,52	48 331,89
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	–	12 065,06
	– akcji i praw z nimi związanych	–	12 065,06
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	215 321,04	2 209,31
	– akcji i praw z nimi związanych	215 321,04	2 209,31
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	27 673,48	34 057,52
3.	„Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	93 306,64	130 656,82
	a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	10 691,12	11 827,00
	b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	19 490,52	52 622,11
	c) opłat za przechowywanie	59 039,00	61 401,71
	d) opłat za rozliczanie	4 086,00	4 806,00
4.	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	368 241,07	1 243 019,62
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	171 342,63	261 605,88
	– akcji i praw z nimi związanych	171 342,63	261 605,88
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	144 486,06	925 167,01
	– akcji i praw z nimi związanych	144 486,06	925 167,01
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	52 412,38	56 246,73
5.	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych	94 104,54	84 232,83
	a) dywidendy zagraniczne na podstawie umów DTT	94 104,54	84 232,83
6.	„Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	8 176 122,40	10 733 278,94
	a) akcji i praw z nimi związanych	6 472 306,35	9 948 284,90
	b) obligacji skarbowych	1 700 310,00	737 150,00
	d) pozostałych obligacji	3 506,05	47 844,04
7.	„Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-3 406 413,91	35 536 856,90
	a) akcji i praw z nimi związanych	-3 403 147,59	33 237 651,28
	b) obligacji skarbowych	-404 380,00	2 351 650,00
	d) pozostałych obligacji	401 113,68	-52 444,38

Załączone dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat stanowią integralną część niniejszego Sprawozdania finansowego

XI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, to jest do dnia 30 stycznia 2026 roku, nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.



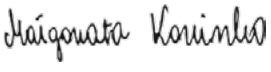
Paweł Michalik
Prezes Zarządu



Radosław Kiełbasiński
Wiceprezes Zarządu



Marek Kałęcki
Członek Zarządu



Małgorzata Kożuszko
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 30 stycznia 2026 roku

Warszawa, dnia 30 stycznia 2026 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 za okres od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Signed by /
Podpisano przez:
Justyna Erkiert
Date / Data:
2026-01-30 09:29

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego („Fundusz"), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym

oraz

- informację dodatkową zawierającą dane uzupełniające oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;

(„sprawozdanie finansowe").

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, Polska
tel. +48 (22) 528 11 00, fax +48 (22) 528 10 09, kpmg@kpmg.pl

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP: 527-26-15-362
REGON: 142078130

- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, 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 PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Komitet Audytu Towarzystwa"), które wydaliśmy dnia 30 stycznia 2026 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB");
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach"); oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE").

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami i regulacjami została 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 i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA"), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego w Polsce. Spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu 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 sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu	
Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. 386 993 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2024 r. 261 591 tys. złotych). Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans – pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt III „Wycena aktywów PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego".	
Kluczowa sprawa badania	**Nasza reakcja**
Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzą głównie aktywa notowane na aktywnym rynku oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (8,2%). Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (z późn. zm.), składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości. Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Natomiast wycena składników lokat nienotowanych na rynku wyceny w oparciu o model wykorzystujący dane nieobserwowalne wymaga od Zarządu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo") zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru zarówno obserwowalnych, jak i nieobserwowalnych danych wejściowych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu. Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.	Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały między innymi: • ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę spójności ich stosowania; • ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez depozytariusza; • niezależną ocenę na wybranej próbie przyjętych na 31 grudnia 2025 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych; • uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza; • niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić 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, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z 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 podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmowę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami,

które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- Pismo Zarządu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. skierowane do Członków Funduszu, wymagane § 38 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz
- Oświadczenie depozytariusza.

(razem „inne informacje”).

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za inne informacje.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania w tym zakresie.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 stycznia 2024 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 r. do 31 grudnia 2025 r.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście firm audytorskich: 3546



Katarzyna
Łącka-Dziekan

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Katarzyna Łącka-Dziekan

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 13131
Pełnomocnik

Warszawa, 30 stycznia 2026 r.

www.pkopte.pl, infolinia: 801 10 10 10, +48 22 539 23 23 opłata zgodna z taryfą operatora

