



## **DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ PKO DOBRO WOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO**

Dokument został przygotowany stosownie do przepisów art. 194a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity - Dz. U. z 2020 r., poz. 105, z późn. zm.), 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 szansę 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 procedur 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:
  - 1) Wskaźnik Tracking Error<sup>1</sup>;
  - 2) Miary kwoty zaangażowania<sup>2</sup>;
  - 3) 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. Generalne zasady alokacji środków:

Polityka inwestycyjna PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego zakłada inwestowanie jego aktywów w instrumenty udziałowe oraz w instrumenty dłużne. Fundusz może również dokonywać lokat w depozyty bankowe i bankowe 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 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego 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<sup>3</sup>. 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, posiadające rating inwestycyjny.

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 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:

W tej kategorii chodzi przede wszystkim o 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 osiągnięcia przez portfel 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.