

DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU



Obowiązuje od 13 kwietnia 2015 roku.

ROZDZIAŁ 1

Zasady ogólne

§ 1

1. Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU („Fundusz”) inwestuje środki powierzone mu przez klientów („Oszczędzających”) w instrumenty finansowe zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”).
2. Celem inwestowania środków Funduszu jest:
 - 1) maksymalizacja wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej, przy założonym poziomie akceptowanego ryzyka i zachowaniu wymogów dotyczących płynności Funduszu;
 - 2) osiągnięcie stabilnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w długim okresie;
 - 3) zapewnienie bezpieczeństwa lokat Funduszu, poprzez ograniczanie ryzyka inwestycyjnego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
4. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu wynosi 50% w akcje oraz 50% w instrumenty dłużne.
5. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksów wchodzących w skład benchmarku dla lokat Funduszu.
6. Wartość aktywów Funduszu może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.

ROZDZIAŁ 2

Ryzyko

§ 2

1. Pełna informacja na temat ryzyka zawarta jest w Prospekcie informacyjnym DFE PZU i opisie ryzyka

inwestycyjnego oraz związanego z członkostwem w Funduszu DFE PZU (dostępna na stronie internetowej pzu.pl).

2. Do istotnych ryzyk związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu można zaliczyć:
 - 1) ryzyko makroekonomiczne – ryzyko koniunktury gospodarczej, która ma znaczny wpływ na wycenę instrumentów udziałowych z portfela inwestycyjnego;
 - 2) ryzyko inflacji, która może obniżyć realną stopę wzrostu z portfela;
 - 3) ryzyko rynkowe – ryzyko spadku rynkowych cen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu;
 - 4) ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań emitentów instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
 - 5) ryzyko gwaranta – ryzyko niewywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
 - 6) ryzyko specyficzne dla działalności poszczególnych spółek, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym;
 - 7) ryzyko stopy procentowej – ryzyko utraty wartości aktywów w konsekwencji ich wrażliwości na zmiany stóp procentowych;
 - 8) ryzyko walutowe – kursy walut mają bezpośredni wpływ na wycenę aktywów zagranicznych i pośredni wpływ na sytuację finansową eksporterów i importerów, których akcje są w posiadaniu Funduszu;
 - 9) ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności danego papieru wartościowego na rynku, powodujące brak możliwości nabycia/sprzedaży papieru bez wpływu na cenę w określonym czasie i w wielkości umożliwiającej realizację strategii inwestycyjnej Funduszu lub zobowiązań finansowych;
 - 10) ryzyko koncentracji – ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w jeden instrument, lub sektor rynku, który mogą dotknąć nieoczekiwane straty;

- 11) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niewywiązywania się Depozytariusza ze swoich zobowiązań;
 - 12) ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji rynkowej z warunków transakcji;
 - 13) ryzyko uregulowań prawnych – zmian prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na proces inwestowania, jak i na oczekiwane korzyści podatkowe uczestników Funduszu.
3. Fundusz dąży do ograniczania ryzyka poprzez:
 - 1) dywersyfikację portfela aktywów Funduszu;
 - 2) określenie limitów zaangażowania dla poszczególnych lokat;
 - 3) określenie formalnych kryteriów doboru lokat;
 - 4) wielostopniowy system akceptacji decyzji inwestycyjnych i transakcji.

ROZDZIAŁ 3

Dywersyfikacja aktywów

§ 3

1. Dywersyfikacja portfela polega na podziale aktywów Funduszu pomiędzy:
 - 1) różne kategorie instrumentów;
 - 2) różne sektory gospodarki – w przypadku inwestycji w akcje;
 - 3) wiele instrumentów w ramach poszczególnych kategorii, dzięki czemu utrata wartości jednego z aktywów ma ograniczony wpływ na wartość całego Funduszu.
2. Fundusz dokonuje dywersyfikacji portfela pomiędzy następujące kategorie aktywów:
 - 1) akcje spółek;
 - 2) papiery dłużne Skarbu Państwa i podobnych emitentów;
 - 3) papiery dłużne przedsiębiorstw i gmin;
 - 4) inne kategorie lokat dopuszczalne zgodnie z Ustawą.
3. Dywersyfikacja portfela dokonywana jest zgodnie z ustalonym systemem limitów zaangażowania.

ROZDZIAŁ 4

Limity zaangażowania

§ 4

1. Fundusz w działalności inwestycyjnej stosuje maksymalne limity zaangażowania w poszczególne kategorie instrumentów oraz w pojedyncze instrumenty nabywane do portfela.
2. Limity zaangażowania ustalane są zgodnie z:
 - 1) przepisami Ustawy,
 - 2) statutem Funduszu,

- 3) aktami wewnętrznymi, zawierającymi m.in. dodatkowe ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, które mają na celu podwyższenie bezpieczeństwa zarządzanych aktywów.
3. Wartość akcji i kwitów depozytowych notowanych w kraju i za granicą nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.
4. Wartość papierów wartościowych jednego emitenta nie może stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu.
5. Wartość akcji jednej spółki może stanowić maksymalnie 30% wartości wszystkich akcji Funduszu, pod warunkiem nieprzekroczenia limitów ustawowych.

ROZDZIAŁ 5

Kryteria doboru lokat

§ 5

1. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka.
2. Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w akcje, głównie spółek krajowych, dłużne papiery wartościowe emitowane m.in. przez Skarb Państwa, korporacje, samorządy oraz instrumenty rynku pieniężnego.
3. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, w ramach obowiązujących przepisów prawa, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej zarówno na rynkach akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.

§ 6

Fundusz, przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji, uwzględnia m.in.:

- 1) ocenę bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta;
- 2) ocenę fundamentalną emitenta, w tym m.in. bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową;
- 3) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem ryzyka;
- 4) udział akcji w indeksach giełdowych oraz kapitalizację;
- 5) płynność oraz free float poszczególnych papierów wartościowych.

§ 7

1. W przypadku inwestycji w krajowe papiery dłużne Skarbu Państwa, decyzje inwestycyjne podejmowane są po uwzględnieniu sytuacji makroekonomicznej, a w szczególności:

- 1) wielkości inflacji i oczekiwań inflacyjnych;
 - 2) wielkości deficytu budżetowego i deficytu finansów publicznych;
 - 3) wysokości deficytu na rachunku obrotów bieżących;
 - 4) wysokości realnych stóp procentowych;
 - 5) prognozy wzrostu PKB Polski;
 - 6) kursu złotego w stosunku do euro i dolara.
2. Dobór poszczególnych obligacji do portfela uwzględnia w szczególności:
- 1) prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów dłużnych;
 - 2) dochodowość nabywanych obligacji i jej przewidywane zmiany;
 - 3) wielkość i płynność emisji;
 - 4) planowane emisje dłużnych papierów emitowanych przez Skarb Państwa;
 - 5) względną wycenę obligacji w stosunku do innych obligacji;
 - 6) względną wycenę obligacji do rynku *swap*;
 - 7) wartość parametru *Modified Duration*.
3. W przypadku inwestycji w papiery dłużne wyemitowane przez podmioty inne niż rządy państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, ich nabycie wymaga dodatkowo:
- 1) dokonania analizy emisji i emitenta;
 - 2) przyznania limitu zaangażowania przez Komitet Kredytowy.

§ 8

W przypadku inwestycji w inne aktywa dopuszczone prawem decyzja o ich nabyciu uwzględnia:

- 1) analizę opłacalności inwestycji;
- 2) analizę czynników ryzyka związanych z dokonywaną inwestycją;
- 3) analizę kosztów ponoszonych przez Fundusz bezpośrednio i pośrednio;
- 4) dokumentację prawną.

ROZDZIAŁ 6

System akceptacji decyzji inwestycyjnych

§ 9

1. Decyzje alokacyjne dotyczące podziału aktywów Funduszu pomiędzy określone klasy aktywów, po uzyskaniu opinii Komitetu Inwestycyjnego, podejmuje Dyrektor Biura Inwestycyjnego, natomiast dopuszczalne odchylenia alokacji od wyznaczonego celu określa członek Zarządu nadzorujący działalność inwestycyjną Funduszu.
2. Decyzje inwestycyjne i transakcje podejmowane są z zachowaniem ustanowionych limitów zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych.

3. Ocena ryzyka kredytowego emitenta (zdolność emitenta do terminowej spłaty zobowiązań) dokonywana jest przez Komitet Kredytowy, który określa dopuszczalny limit zaangażowania dla papierów dłużnych danego emitenta.

ROZDZIAŁ 7

Zakazy inwestycyjne

§ 10

1. Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
 - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez powszechne towarzystwo zarządzające tymi funduszami;
 - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego towarzystwa zarządzającego tymi funduszami;
 - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2;
 - 4) instrumentach finansowych, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych określonych w pkt 1-3.
2. Fundusz nie może:
 - 1) zbywać swoich aktywów:
 - a) towarzystwu zarządzającemu funduszem,
 - b) członkom zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa,
 - c) osobom zatrudnionym w towarzystwie,
 - d) osobom pozostającym z osobami wymienionymi w lit. b-c w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - e) akcjonariuszom towarzystwa,
 - f) podmiotowi związanemu w stosunku do towarzystwa,
 - g) podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy towarzystwa;
 - 2) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt 1;
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Ustawie.

ROZDZIAŁ 8

Benchmark, do którego porównywane są osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu

§ 11

1. Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu **WIG30** oraz w 50% z indeksu **Treasury BondSpot Poland** (TBSP.Index).

2. Stopa zwrotu benchmarku (SZB), o którym mowa w ust. 1, wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,5 * \left[\left(\frac{WIG\ 30\ n}{WIG\ 30\ k} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,5 * \left[\left(\frac{TBSP.\ Index\ n}{TBSP.\ Index\ k} - 1 \right) * 100\% \right],$$

gdzie:

- 1) SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,
- 2) WIG30 n – wartość indeksu WIG30, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 3) WIG30 k – wartość indeksu WIG30, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 4) TBSP.Index n – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index), publikowana przez BondSpot S.A., w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,
- 5) TBSP.Index k – wartość indeksu obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index), publikowana przez BondSpot S.A., w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku.