

PROSPEKT INFORMACYJNY

PPK Pocztylion 2045 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

zarządzanego przez
Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
z siedzibą w Warszawie (00-189), ul. Inflancka 4
infolinia 0-801 101 801; www.pocztylion-arka.pl

Data i miejsce sporządzenia prospektu: 29 kwietnia 2026 r., Warszawa.

SZANOWNI PAŃSTWO,

Mamy przyjemność przekazać Państwu prospekt informacyjny wraz z sprawozdaniem finansowym za rok 2025 funduszu PPK Pocztylion 2045 DFE zarządzanego przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

W roku 2025 Fundusz starał się realizować swój cel inwestycyjny, którym jest dążenie do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika PPK.

Rok 2025 był okresem utrzymującej się podwyższonej zmienności na globalnych rynkach finansowych, wynikającej zarówno z czynników makroekonomicznych, jak i geopolitycznych. Jednym z kluczowych trendów był dalszy postęp w procesie dezinflacji, co pozwoliło bankom centralnym przejść od narracji „wyżej na dłużej” do realnych obniżek stóp. Proces ten postępował jednak bardzo stopniowo. Rezerwa Federalna rozpoczęła cykl łagodzenia dopiero jesienią, natomiast EBC przez większą część roku utrzymywał stopy procentowe bez zmian, koncentrując się na ocenie trwałości spadku inflacji.

Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych pozostawał solidny, a coraz większą uwagę inwestorów przyciągały rosnące nakłady inwestycyjne największych spółek technologicznych na infrastrukturę AI. Z kolei Europa ponownie zmagająca się ze słabą aktywnością gospodarczą, a w Chinach wciąż widoczne były strukturalne problemy sektora nieruchomości i ograniczona dynamika konsumpcji.

Jednocześnie rok upływał pod znakiem podwyższonego „event risk”: geopolityka, spory handlowe i polityka w USA generowały okresowe skoki zmienności, mimo że bazowy obraz makro okazał się bardziej odporny niż obawiała się część inwestorów.

Mimo epizodów nerwowości, 2025 okazał się korzystny dla inwestorów. Bardzo dobrze radziły sobie ponownie amerykańskie spółki technologiczne, choć pojawiły się obawy o przewartościowanie i nadmierną skalę inwestycji w projekty AI. W Europie pozytywnie wyróżniał się niemiecki DAX. Z kolei w Polsce 2025 był rokiem bardzo mocnym dla rynku akcji – GPW należała do najsilniejszych giełd globalnie, za co w największym stopniu odpowiadał masowy napływ kapitału zagranicznego.

Ostatecznie, w 2025 roku polskie indeksy wygenerowały bardzo wysokie dodatnie stopy zwrotu. Zrzeszający największe polskie spółki indeks WIG20 wzrósł o ponad 45%, a skupiający średnie podmioty mWIG40 oraz reprezentujący najmniejsze spółki sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 34% i 25%. Jednocześnie indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP) w skali całego roku zwiększył swoją wartość o ponad 9%.

W powyższym otoczeniu PPK Pocztylion 2045 DFE wypracował stopę zwrotu w wysokości +25,5% w skali całego 2025 roku. Jednocześnie

wartość aktywów netto Funduszu wzrosła o 42%, zamykając rok kwotą 72,688 mln zł. Pozytywny wpływ na wielkość aktywów miał zarówno wzrost wartości lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego, jak i regularny napływ nowych składek od członków funduszu.

Struktura aktywów PPK Pocztylion 2045 DFE na dzień 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

- akcje krajowe	46,11 proc.
- obligacje skarbowe	28,43 proc.
- instrumenty zagraniczne	16,71 proc.
- środki pieniężne	4,41 proc.
- pozostałe instrumenty dłużne	4,33 proc.

W roku 2026 oraz w przyszłych latach Fundusz będzie kontynuował swoją strategię mającą na celu długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe przy uwzględnieniu zasad minimalizacji ryzyka. Jesteśmy przekonani, że prowadzona konsekwentnie długoterminowa polityka inwestycyjna, a także korzystanie z bogatych doświadczeń akcjonariuszy, pozwoli nam osiągać satysfakcjonujące stopy zwrotu, czego efektem będzie wzrost wartości powierzonych Funduszowi składek członkowskich.



Adam Gola
Prezes Zarządu



Jacek Sokołowski
Członek Zarządu

Bartosz Zawisza
Członek Zarządu

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA FUNDUSZU, WARTOŚCI JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ I STOPY ZWROTU

Wartość jednostki i stopa zwrotu PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny – zgodnie z art. 100 ust. 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, w pierwszym dniu przeliczenia wartość jednostki została ustalona na 10,00 zł. Na dzień ostatniej wyceny w roku obrotowym, tj. na 31 grudnia 2025 roku wartość jednostki wyniosła 18,00 zł, na 30 grudnia 2022 10,66 zł a na 31 grudnia 2020 roku wynosiła 10,60 zł. Wysokość stóp zwrotu za okres trzech lat wyniosła 68,856 proc. a pięciu lat 69,811 proc.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ

PPK Pocztylion 2045 DFE jest funduszem zdefiniowanej daty, co oznacza, że długoterminowe kierunki działalności lokacyjnej są z góry

określone przepisami prawa i założeniami polityki inwestycyjnej. Fundusz w miarę zbliżania się do swojej zdefiniowanej daty, czyli do roku znajdującego się w nazwie funduszu, zmniejsza udział akcji i zwiększa udział obligacji. Harmonogram tych zmian oraz przedziały w jakich kształtują się udziały akcji i obligacji (opisane dalej w deklaracji zasad polityki inwestycyjnej) tworzą ramy dla tzw. Ścieżki Zmiany Alokacji. W przypadku ścieżki dla grupy funduszy PPK Pocztylion (dziewięć funduszy zdefiniowanej daty 2025, 2030, 2035, 2040, 2045, 2050, 2055, 2060, 2065) założyliśmy, że fundusze o najbliższej zapadalności dążą do większego wykorzystania limitu na instrumenty dłużne a fundusze o najdalszej zapadalności zwiększają wykorzystanie limitu na instrumenty udziałowe.

Planowane na rok bieżący, krótkoterminowe kierunki działalności lokacyjnej są spójne ze strategicznymi, określonymi powyżej.

RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ I INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

Fundusz inwestuje środki głównie na rynkach akcji i obligacji – zgodnie z kierunkami działalności lokacyjnej określonymi z góry przepisami prawa i założeniami polityki inwestycyjnej. Na całkowite ryzyko portfela funduszu wpływ mają w szczególności następujące kategorie ryzyk:

Ryzyko rynkowe to ryzyko zmienności cen instrumentów finansowych. Jest ono głównym elementem ryzyka związanym z inwestowaniem i przekłada się na zmienność wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu.

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

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

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

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

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

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

Ryzyko prawne to ryzyko związane z możliwością występowania zmian w systemie prawnym (również w prawie podatkowym), które mogą negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie podmiotów gospodarczych i perspektywy ich rozwoju, skutkiem czego może wystąpić spadek cen papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Ryzyko rozliczenia związane jest z nieterminowym rozliczeniem transakcji zawieranych przez Fundusz, czego konsekwencją może być obowiązek poniesienia przez Fundusz dodatkowych kosztów transakcyjnych.

Ryzyko związane z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz, mając na celu zabezpieczenie poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym, jest uprawniony do nabywania instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, z czym związane są następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów instrumentów pochodnych: ryzyko zmienności bazy instrumentu pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji, ryzyko zastosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko płynności instrumentów pochodnych,
- w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, poza rodzajami ryzyk uwzględnionymi powyżej, dodatkowo ryzyko kontrahenta oraz ryzyko modelu wyceny, które polega na tym, że model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może spowodować utratę aktywów przez Fundusz.

RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie ze względu na brak możliwości przewidzenia przyszłych cen składników portfela aktywów. Inwestycje na rynku kapitałowym obciążone są ryzykami a zarządzanie portfelowe ma na celu ich minimalizowanie, nie są one jednakże możliwe do całkowitego uniknięcia. Umowy zawierane przez Fundusz z podmiotami trzecimi, w tym postanowienia określające warunki poszczególnych transakcji przeprowadzanych przez Fundusz w ramach jego działalności inwestycyjnej mogą wywrzeć wpływ na osiągnięcie przez Uczestnika oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ. Działalność pracowniczych planów kapitałowych jest szczegółowo uregulowana w ustawie, która ogranicza szereg ryzyk tego typu lub przewiduje określone procedury w przypadku zaistnienia ryzyk, na które Uczestnik Funduszu ma ograniczony wpływ. Niemniej, ustawa nie wyłącza tego rodzaju ryzyk w zupełności, wobec czego należy w szczególności wskazać ryzyka związane z wystąpieniem okoliczności takich jak:

- otwarcie likwidacji Funduszu – likwidacja może wystąpić w sytuacjach przewidzianych przepisami prawa,
- przejęcie zarządzania Funduszem – przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo może nastąpić bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie umowy zawartej z innym powszechnym towarzystwem emerytalnym wpisanym do ewidencji PPK,
- zmiana depozytariusza Funduszu – za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego Towarzystwo może zmienić depozytariusza Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta. Nie dotyczy. Fundusz, dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, nie gwarantuje osiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu. Nie występuje również podmiot trzeci, który pełniłby funkcję gwaranta wobec Funduszu.

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

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu. Stabilność otoczenia prawnego ma duży wpływ na działalność Funduszu. Zmiany prawne mogą wpływać niekorzystnie na wartość aktywów Funduszu i zwrot uzyskiwany przez członków.

CEL INWESTYCYJNY I DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ.

Cel inwestycyjny. Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat przy uwzględnieniu zasad minimalizacji ryzyka.

Fundusz lokuje swoje Aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, kierując się najlepiej pojętym interesem swoich Uczestników i dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika PPK. Osiągnięcie celu inwestycyjnego nie jest gwarantowane przez Fundusz.

Profil inwestycyjny. PPK Pocztylion 2045 jest funduszem zdefiniowanej daty działającym w oparciu o przepisy Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych z dnia 4 października 2018 w formie dobrowolnego funduszu emerytalnego według przepisów Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997. Fundusz działa jako fundusz zdefiniowanej daty, co oznacza że jego polityka inwestycyjna i profil ryzyka są zmienne w zależności od okresu jaki pozostał do roku wskazanego w nazwie Funduszu.

Zasady alokacji środków Funduszu w klasy aktywów. Podstawowe klasy aktywów to instrumenty udziałowe (głównie akcje) nazywane dalej Częścią Udziałową i instrumenty dłużne (głównie obligacje) zwane dalej Częścią Dłużną. Dzięki stopniowemu zmniejszaniu alokacji środków w Części Udziałowej (bardziej ryzykownej) i zwiększaniu alokacji w Części Dłużnej (mniej ryzykownej) Fundusz ogranicza, w miarę zbliżania się do zdefiniowanego w nazwie roku, poziom ryzyka inwestycyjnego. Mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika Funduszu, Część Udziałowa i Część Dłużna w kolejnych latach będzie wynosić:

LATA	CZĘŚĆ DŁUŻNA		CZĘŚĆ UDZIAŁOWA	
	min	max	min	max
2019-2024	20%	40%	60%	80%
2025-2034	30%	60%	40%	70%
2035-2039	50%	75%	25%	50%
2040-2044	70%	90%	10%	30%
2045 i kolejne	85%	100%	0%	15%

Lokaty mogą być denominowane zarówno w złotych jak i w walutach zagranicznych krajów należących do OECD. Udział lokat zagranicznych w aktywach Funduszu nie może przekroczyć 30 proc. Udziały części akcyjnej i dłużnej dostosowywane będą tak, aby wykorzystać potencjalny wzrost wartości lokat lub ograniczyć straty wartości posiadanych lokat. W tym celu ocenie podlegają:

- historyczne i oczekiwane stopy zwrotu instrumentów i grup instrumentów wchodzących w skład Części Udziałowej i Dłużnej,
- historyczne i oczekiwane relacje statystyczne pomiędzy Częściami Udziałową i Dłużną oraz instrumentami lub grupami instrumentów wchodzącymi w ich skład,
- moment cyklu koniunkturalnego w gospodarce, bieżąca i oczekiwana polityka fiskalna, bieżąca i oczekiwana polityka monetarna krajów emitentów papierów wartościowych,
- dominujący poziom wycen na danym rynku finansowym w odniesieniu do poziomów historycznych i poziomów obserwowanych na innych rynkach finansowych,
- kursy walutowe i oczekiwania ich zmian.

Zasady selekcji aktywów. Kryteriami doboru lokat funduszu są:

- przynależność instrumentu do indeksu rynku finansowego i jego waga w indeksie,
 - przynależność instrumentu do grupy instrumentów spełniających kryteria strategii inwestycyjnej umożliwiającej Funduszowi zmianę ekspozycji na czynnik makroekonomiczny bądź związany z charakterystyką emitenta lub wyceną instrumentu.
- Ponadto, czynnikami branżowymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie Części Udziałowej są:
- ocena bieżącej i przyszłej sytuacji branży emitenta,
 - ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,

- przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
- ocena płynności oraz wartości obrotu poszczególnych papierów wartościowych.

Czynnikami branżowymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w zakres Części Dłużnej są:

- ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym:
 - wysokość inflacji i oczekiwań inflacyjnych, wielkość deficytu budżetowego oraz finansów publicznych,
 - wysokość długu publicznego,
 - wysokość deficytu na rachunku obrotów bieżących,
 - wysokość stóp procentowych,
 - kurs walutowy,
 - tempo wzrostu gospodarczego,
- rentowność nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
- prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
- wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
- wielkość spreadów (różnic w oprocentowaniu) pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
- ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych,
- oprocentowanie depozytów i kondycja finansowa banku lub instytucji kredytowej.

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną opierając się na zasadach minimalizacji ryzyka całego portfela, to znaczy dobiera do składu portfela takie klasy i rodzaje instrumentów, aby zmniejszyć ryzyko jednoczesnego spadku wartości posiadanych papierów wartościowych.

Metody oceny ryzyka i procedury zarządzania ryzykiem.

Podstawowym narzędziem kontroli ryzyka są limity. Ograniczają one zaangażowanie Funduszu w poszczególne klasy aktywów lub instrumenty finansowe. Zarządzający Funduszem jest zobowiązany do stosowania limitów, które są określone w:

- odpowiednich aktach prawnych w randze ustawy bądź rozporządzeń,
- w Statucie,
- w wewnętrznych regulacjach Towarzystwa.

Limity ustawowe i statutowe dotyczą maksymalnego poziomu:

- alokacji w część udziałową aktywów Funduszu,
- alokacji w część dłużną aktywów Funduszu,
- alokacji w instrumenty finansowe denominowane w walutach zagranicznych,
- alokacji w instrumenty nie posiadające ratingu inwestycyjnego,
- alokacji w akcje spoza indeksu WIG20,
- lokat w depozyty bankowe składanych w jednym lub większej grupie powiązanych banków,
- lokat w certyfikaty inwestycyjne pojedynczego funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
- lokat w jednostki uczestnictwa pojedynczego funduszu inwestycyjnego otwartego,
- lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- lokat w depozyty bankowe składanych w walutach obcych.

Limity wewnętrzne ustalane przez Towarzystwo dotyczyć mogą:

- progów transakcyjnych ograniczających wpływ pojedynczych decyzji inwestycyjnych na całkowite ryzyko inwestycyjne Funduszu,
- zaangażowania i koncentracji aktywów w poszczególnych sektorach i branżach,
- zaangażowania w poszczególne instrumenty finansowe,
- maksymalnego poziomu modified duration (wrażliwości wartości portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych),
- maksymalnej pozycji walutowej.

Ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów jest na bieżąco monitorowane w trakcie procesu zarządzania aktywami Funduszu. Koncentracja aktywów w poszczególnych kategoriach i sektorach jest analizowana na bieżąco i stanowi jeden z głównych czynników branżowych pod uwagę w dywersyfikacji aktywów.

Stosowanie limitów jest monitorowane przez komórki wewnętrzne Towarzystwa. Ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego i jego składniki są monitorowane przez Komitet Inwestycyjny Funduszu.

STATUT PPK POCZTYLION 2045 DOBROWOLNY FUNDUSZ EMERYTALNY

I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE

§ 1.

1. PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny jest funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej uwzględniające różny wiek Członków Funduszu, którego przedmiotem działalności jest gromadzenie środków zgodnie z przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych oraz ich lokowanie, zgodnie z polityką inwestycyjną właściwą dla Zdefiniowanej Daty.
2. Fundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający, dla których Zdefiniowana Data przypada w roku 2045, tj. Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1983-1987, a także innych osób, dla których rok 2045 nie stanowi Zdefiniowanej Daty, a które to osoby stały się Członkami Funduszu na podstawie Ustawy.
3. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

§ 2.

Użyte w niniejszym statucie określenia mają następujące znaczenie:

1. Agent Transferowy – podmiot, któremu Fundusz powierzył prowadzenie Rejestrów Członków Funduszu;
2. Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat dokonywanych na rzecz Członków Funduszu w ramach PPK, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
3. Aktywa Netto – wartość Aktywów pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny;
4. Członek lub Członek Funduszu – oznacza osobę fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy;
5. Część Dłużna – część Aktywów, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty bankowe,
 - e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a–c, lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–e;
6. Część Udziałowa – część Aktywów, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–c;
7. Depozytariusz – Deutsche Bank Polska S.A., któremu Fundusz, zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, powierzył przechowywanie swoich aktywów;
8. Dzień Wyceny – każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót;
9. Ekspozycja AFI – oznacza ekspozycję AFI w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych;
10. Fundusz – PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny, który został utworzony i jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.;
11. IKE – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
12. Instrumenty Rynku Pieniężnego – oznacza papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
13. Konwersja – oznacza dokonywane na wniosek Członka Funduszu jednoczesne umorzenie jednostek rozrachunkowych w jednym funduszu emerytalnym będącym funduszem zdefiniowanej daty zarządzanym przez Towarzystwo i przeliczenie umorzonych jednostek rozrachunkowych na jednostki rozrachunkowe innego funduszu emerytalnego będącego funduszem zdefiniowanej daty zarządzanego przez Towarzystwo;
14. Jednostki Rozrachunkowe – oznacza jednostki rozrachunkowe Funduszu, na które przeliczane są Wpłaty, zapisane na Rachunku PPK Członka Funduszu;
15. OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
16. Organ Nadzoru – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;
17. Osoby Uprawnione – oznacza osobę fizyczną wskazaną przez Członka Funduszu, osobę, o której mowa w art. 832 § 2 Kodeksu cywilnego, lub spadkobiercę Członka Funduszu, które, na zasadach określonych w Ustawie otrzymają środki zgromadzone na Rachunku PPK przez Członka Funduszu w przypadku jego śmierci;
18. Osoby Zatrudnione – osoby zatrudnione w rozumieniu Ustawy;
19. Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
20. Podmiot Zatrudniający – podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy, który zawarł z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK;
21. Poważne Zachorowanie – poważne zachorowanie w rozumieniu Ustawy;
22. PPE – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
23. PPK – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych;
24. Rachunek Małżeński – wspólny Rachunek PPK dla małżonków, otwierany na zasadach określonych w § 13 ust. 10 Statutu;
25. Rachunek PPK – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzieleniem subfunduszami, lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie, a w zakresie w niej nieuregulowanym - na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w Ustawie o oife oraz w ustawie z 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
26. Rejestr Członków Funduszu – rejestr Członków Funduszu zawierający dane identyfikujące Członków Funduszu takie jak: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer telefonu, adres poczty elektronicznej, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego

- dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego, dane o Wpłatach i otrzymanych Wypłatach Transferowych oraz przeliczeniach tych Wpłat i Wypłat Transferowych na Jednostki Rozrachunkowe, dane o aktualnym stanie środków na rachunkach;
27. Rozporządzenie 231/2013 – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);
 28. Rynki Zagraniczne – oznacza niżej wskazane rynki zorganizowane w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie, na których mogą być lokowane Aktywa, a także zawierane umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne: Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ Iceland, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Toronto Stock Exchange (TSX); Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Republika Chile: Santiago Stock Exchange (SSE); Turcja: Borsa Istanbul (BIST); Stany Zjednoczone: New York Stock Exchange (NYSE), NYSE American, NASDAQ Stock Market, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Swiss (Berne Stock Exchange); Wielka Brytania: London Stock Exchange (LSE);
 29. Statut – oznacza niniejszy statut Funduszu;
 30. Stopa Referencyjna – stopa referencyjna ustalana w oparciu o przepisy aktu wykonawczego wydanego przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy;
 31. Świadczenie Mażeńskie – sposób wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, zapisanych na Rachunku Mażeńskim, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy;
 32. Towarzystwo – Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., będące organem Funduszu;
 33. Umowa o prowadzenie PPK – umowa zawierana przez Podmiot Zatrudniającym w imieniu i na rzecz osób zatrudnionych w Podmiocie Zatrudniającym z Funduszem, o której mowa w art. 14 Ustawy;
 34. Umowa o zarządzanie PPK – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy;
 35. Ustawa o funduszach inwestycyjnych – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
 36. Ustawa o oiffo – oznacza ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych;
 37. Ustawa – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych;
 38. Wkład Własny – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;
 39. Wpłaty – oznacza dokonywane na rzecz Członka Funduszu wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, otrzymane Wyплаты Transferowe, wpłaty w ramach Konwersji lub środki przekazane zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy (w rozumieniu Ustawy), które są przeliczane na Jednostki Rozrachunkowe Funduszu;
 40. Wypłata – oznacza dokonaną na wniosek Członka Funduszu wypłatę środków zgromadzonych w PPK na wskazany rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej w przypadku spełnienia warunków określonych w Ustawie;
 41. Wypłata Transferowa – oznacza przekazanie środków na warunkach określonych w Ustawie z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Członka Funduszu lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Członka Funduszu lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Członka Funduszu, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Członka Funduszu prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Członka Funduszu, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Członka Funduszu lub do Zakładu Ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do ustawy z 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 42. Zakład Ubezpieczeń – zakład ubezpieczeń w rozumieniu Ustawy;
 43. Zdefiniowana Data – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których Fundusz jest właścivi;
 44. Zwrot – wycofanie środków zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Członka Funduszu 60. roku życia na wniosek Członka Funduszu, małżonka lub byłego małżonka Członka Funduszu, małżonka zmarłego Członka Funduszu lub Osoby Uprawnionej.
- ## II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU
- ### § 3.
1. Nazwa Funduszu brzmi: „PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny”.
 2. Fundusz może używać także skróconej nazwy w brzmieniu „PPK Pocztylion 2045 DFE”.
- ## III. TOWARZYSTWO
- ### § 4.
- Fundusz jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy ul. Inflanckiej 4, 00-189 Warszawa.
- ## IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I SKŁAD AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA
- ### § 5.
1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 25.013.280,00 (dwadzieścia pięć milionów trzysta osiemset osiemdziesiąt złotych i dzieli się na 2.501.328 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy trzysta dwadzieścia osiem) akcji serii A, B, C, D i E.
 2. Akcje Towarzystwa są wyłącznie akcjami imiennymi i nie mogą być zamieniane na akcje na okaziciela.
 3. Wszystkie akcje Towarzystwa mają jednakowe uprawnienia, a Towarzystwo nie może wydawać akcji o szczególnych uprawnieniach.
 4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 złotych.
 5. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - 1) Poczta Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ulica Rodziny Hiszpańskich 8, Warszawa jest właścicielem 833.776 (osiemset trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt sześć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0000001 do 0833776, o łącznej wartości 8.337.760,00 (osiem milionów trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt) złotych;
 - 2) BNP Paribas Cardif Societe Anonyme z siedzibą w Paryżu, 1 boulevard Haussmann 75009 Paryż jest właścicielem 635.615 (sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześćset pięćnaście) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0991386 do 1627000, o łącznej wartości 6.356.150,00 (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt) złotych oraz 198.161 (sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto sześćdziesiąt jeden) akcji imiennych serii B o numerach od 052148 do 250308, o łącznej wartości 1.981.610,00 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) złotych;
 - 3) Invesco Holding Company Ltd. z siedzibą w Henley-on-Thames, Perpetual Park Drive, Oxfordshire, RG9 1HH jest właścicielem 157.609 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A, o numerach od 0833777 do 0991385, o łącznej wartości 1.576.090,00 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćdziesiąt) złotych, 52.147 (pięćdziesiąt dwa

- tysiące sto czterdzieści siedem) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii B o numerach od 00001 do 52147, o łącznej wartości 521.470,00 (pięćset dwadzieścia jeden tysięcy czterysta siedemdziesiąt) złotych, 375.462 (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcje imienne serii C o numerach od 000001 do 375462, o łącznej wartości 3.754.620,00 (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset dwadzieścia) złotych, 129.449 (sto dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści dziewięć) akcji imiennych serii D o numerach od 000001 do 129449, o łącznej wartości 1.294.490,00 (jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt) złotych oraz 19.056 (dziewiętnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych serii E o numerach od 00001 do 19056, o łącznej wartości 190.560,00 (sto dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt) złotych;
- 4) Konferencja Episkopatu Polski z siedzibą w Warszawie, Skwer Ks. Kardynała Wyszyńskiego 6, Warszawa, jest właścicielem 93.865 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt pięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii C o numerach od 375463 do 469327 o łącznej wartości 938.650,00 (dziewięćset trzydzieści osiem tysięcy sześćset pięćdziesiąt) złotych, 5.394 (pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii D o numerach od 129450 do 134844, o łącznej wartości 53.940,00 (pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset czterdzieści) złotych oraz 794 (siedemset dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii E o numerach od 19056 do 19850, o łącznej wartości 7.940,00 (siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) złotych.

V. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 6.

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo jest zobowiązane do zarządzania Funduszem oraz reprezentowania go wobec osób trzecich w najlepiej pojętym interesie Członków Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Ustawy o oiffo oraz postanowieniami niniejszego Statutu, w taki sposób, że poziom udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach będą uwzględniały konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Członków Funduszu, dla których Zdefiniowana Data Funduszu jest właściwa.
3. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie lub jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa.

VI. DEPOZYTARIUSZ

§ 7.

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

VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

§ 8.

Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem zgodnie ze Statutem i zasadami przewidzianymi w Ustawie oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
2. Fundusz ponosi koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w maksymalnej wysokości 0,50% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Rzeczywista stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (Wynagrodzenie Stałe) jest ustalana przez Zarząd Towarzystwa w formie uchwały i nie może przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w niniejszym Statucie. Rzeczywista stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem będzie publikowana na stronie internetowej Towarzystwa wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2 jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia

roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie jest należne.

4. Poza wynagrodzeniem określonym w ust. 2, Towarzystwo, na zasadach opisanych w Ustawie oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, może pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (Wynagrodzenie za osiągnięty wynik). Wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik nie może być wyższa niż 0,10% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Rzeczywista stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik jest ustalana w formie uchwały Zarządu Towarzystwa oraz publikowana na stronie internetowej Towarzystwa wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu i nie może przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w niniejszym Statucie.
5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 4 może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Funduszu za dany rok;
 - 2) osiągnięcia przez Fundusz w danym roku stopy zwrotu przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
6. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu danego roku kalendarzowego.
7. W przypadku dokonania czwartej i każdej kolejnej Konwersji w danym roku kalendarzowym przez Członka Funduszu Towarzystwo może pobierać opłatę w wysokości nie większej niż 0,50% wartości aktywów podlegających Konwersji. Rzeczywista stawka opłaty za Konwersję będzie publikowana na stronie internetowej Towarzystwa wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu.
8. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Członków Funduszu.

§ 9.

Koszty Funduszu pokrywane z Aktywów

1. Fundusz, poza wynagrodzeniem Towarzystwa, o którym mowa w § 8, pokrywa z Aktywów wyłącznie następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Członków Funduszu,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 10) koszty likwidacji Funduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł,
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości Aktywów Netto, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy wartość Aktywów Netto jest wyższa niż 10.000.000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów w wysokości nie wyższej 0,5% wartości Aktywów Netto w skali roku.
4. W okresie, w którym wartość Aktywów Netto jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5, 6, 8 i 9.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego Aktywów pokrywa Towarzystwo.

6. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu Fundusz jest obowiązany do zwrotu Towarzystwu:
 - 1) kwot zasądzonych na rzecz Funduszu tytułem zwrotu kosztów procesu,
 - 2) innych kosztów związanych z wnoszonym powództwem, proporcjonalnie do zakresu uwzględnionego powództwa – tytułem poniesionych przez Towarzystwo wydatków związanych z postępowaniem sądowym do dnia wydania prawomocnego orzeczenia.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzonego orzeczeniem świadczenia.

VIII. TRYB ORAZ WARUNKI ZAWARCIA I WYPOWIEDZENIA UMOWY O PROWADZENIE PPK. WPLATA, WYPŁATA, WYPŁATA TRANSFEROWA I ZWROT.

§ 10.

Zawarcie Umowy o prowadzenie PPK

1. Członkostwo w Funduszu może uzyskać wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia oraz w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK lub osoba ta uzyskała członkostwo w Funduszu w inny sposób, przewidziany obowiązującymi przepisami prawa.
2. Podmiot Zatrudniający może zawrzeć z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, wyłącznie w przypadku uprzedniego zawarcia z Funduszem Umowy o zarządzanie PPK.
3. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej w terminach określonych w Ustawie, chyba że Osoba Zatrudniona złoży deklarację o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK, o której mowa w ust. 7, albo przestanie być w stosunku do tego Podmiotu Zatrudniającego Osobą Zatrudnioną.
4. Podmiot Zatrudniający nie zawiera Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która najpóźniej w pierwszym dniu zatrudnienia ukończyła 70. rok życia.
5. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która ukończyła 55. rok życia i nie ukończyła 70. roku życia wyłącznie na jej wniosek.
6. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia Umowy o prowadzenie PPK przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym w imieniu i na rzecz danej Osoby Zatrudnionej.
7. Członek Funduszu może zrezygnować z dokonywania wpłat do PPK na podstawie deklaracji złożonej Podmiotowi Zatrudniającemu w formie pisemnej. Rezygnacja z dokonywania wpłat do PPK nie wymaga zmiany Umowy o prowadzenie PPK.
8. W przypadku gdy Członek Funduszu zrezygnował z oszczędzania w PPK albo ustało zatrudnienie Członka Funduszu w Podmiocie Zatrudniającym, który w jego imieniu i na jego rzecz zawarł Umowę o prowadzenie PPK, nabyte na jego rzecz Jednostki Rozrachunkowe pozostają na Rachunku PPK Członka Funduszu do czasu ich Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu.

§ 11.

Wypowiedzenie Umowy o prowadzenie PPK

1. Umowa o prowadzenie PPK jest zawierana na czas nieokreślony.
2. Umowa o prowadzenie PPK może zostać rozwiązana w odniesieniu do danego Członka Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych w Ustawie.
3. Umowa o prowadzenie PPK ulega rozwiązaniu nie później niż z upływem jednego roku od dnia umorzenia wszystkich Jednostek Rozrachunkowych zapisanych na Rachunku PPK Członka Funduszu i braku Wpłat na ten Rachunek PPK w tym okresie.
4. Umowa o prowadzenie PPK nie może być wypowiedziana przez Fundusz.

§ 12.

Wpłaty

1. Wpłaty do Funduszu mogą być realizowane wyłącznie na zasadach przewidzianych w Ustawie, poprzez wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, otrzymane Wpłaty Transferowe, wpłaty dokonane w ramach Konwersji lub poprzez przekazanie środków zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy.
2. Podmiot Zatrudniający i Członek Funduszu finansują wpłaty podstawowe z własnych środków.

§ 13.

Wypłata

1. Wypłata następuje wyłącznie:
 - 1) na wniosek Członka Funduszu po osiągnięciu przez niego 60. roku życia, na zasadach przewidzianych w ust. 2-6;
 - 2) na wniosek Członka Funduszu:
 - a) w związku z Wkładem Własnym, o którym mowa w ust. 7;
 - b) w związku ze Świadczeniem Małżeńskim, o którym mowa w ust. 8-12;
 - c) w przypadku Poważnego Zachorowania, o którym mowa w ust. 13-15.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1):
 - 1) 25% środków zgromadzonych na Rachunku PPK Członka wypłacane jest jednorazowo, chyba że Członek złoży wniosek o wypłatę tej części w ratach na zasadach określonych w pkt 2);
 - 2) 75% środków zgromadzonych na Rachunku PPK Członka będzie wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Członek, po otrzymaniu informacji o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat.
3. Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Rozrachunkowych Członka w dniu złożenia wniosku przez 120, a jeżeli Członek złożył wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat - przez liczbę odpowiadającą liczbie rat wskazanych we wniosku, jest mniejsza niż kwota wskazana w art. 99 ust. 2 Ustawy, Jednostki Rozrachunkowe Członka podlegają umorzeniu i środki pieniężne pochodzące z tego umorzenia wypłaca się jednorazowo.
4. Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z umorzenia Jednostek Rozrachunkowych w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Rozrachunkowych Członka na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Członka.
5. Członek Funduszu może zmienić zadeklarowaną liczbę rat, przy czym jeśli na podstawie zadeklarowanej liczby rat wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK ma trwać co najmniej 10 lat, Członek nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat wypłata ratalna tych środków będzie trwała krócej niż 10 lat.
6. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Rozrachunkowych Członka w dniu złożenia wniosku przez liczbę odpowiadającą nowej liczbie rat, wynikających z wniosku Członka, jest mniejsza niż kwota wskazana w art. 99 ust. 6 Ustawy, zmiana zadeklarowanej liczby rat jest niedopuszczalna.
7. Na podstawie osobnej umowy zawartej z Funduszem na zasadach określonych w Ustawie, Członek, który w dniu złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2) lit. a, nie ukończył jeszcze 45. roku życia, jest uprawniony zażądać jednorazowego umorzenia wszystkich lub części Jednostek Rozrachunkowych i w związku z tym wypłaty do 100% wartości środków pieniężnych pochodzących

- z umorzenia, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia Wkładu Własnego.
8. Członek Funduszu, po osiągnięciu 60. roku życia, może złożyć wniosek o wypłatę środków pieniężnych zgromadzonych w PPK w formie Świadczenia Małżeńskiego.
 9. Członek może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę Świadczenia Małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, na rzecz którego zawarto z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty Świadczenia Małżeńskiego.
 10. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz otwiera Rachunek Małżeński, a wysokość raty Świadczenia Małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z umorzenia Jednostek Rozrachunkowych w liczbie będącej ilorzem liczby Jednostek Rozrachunkowych zapisanych na Rachunku Małżeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.
 11. Świadczenia Małżeńskie jest wypłacane małżonkom wspólnie, do umorzenia wszystkich Jednostek Rozrachunkowych zapisanych na Rachunku Małżeńskim, w co najmniej 120 ratach miesięcznych.
 12. W przypadku śmierci jednego z małżonków Świadczenie Małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do umorzenia wszystkich Jednostek Rozrachunkowych zapisanych na Rachunku Małżeńskim.
 13. Członek Funduszu może złożyć wniosek o wypłatę do 25% środków zgromadzonych na Rachunku PPK, w przypadku Poważnego Zachorowania tego Członka, jego małżonka lub dziecka tego Członka. Do wniosku dołącza się orzeczenie lekarza orzecznika, komisji lekarskiej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych lub zespołu do spraw orzekania o niepełnosprawności, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. a)-c) Ustawy, lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia Poważnego Zachorowania, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. d) lub e) Ustawy.
 14. W przypadku, o którym o mowa w ust. 13, środki pieniężne, w zależności od wniosku Członka Funduszu, mogą być wypłacone jednorazowo albo w ratach.
 15. Wypłata jednorazowa, a w przypadku wypłaty w ratach pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Członka Funduszu prawidłowego wniosku, o którym o mowa w ust. 1 pkt 2) lit. c.

§ 14.

Wypłata Transferowa

1. Wypłata Transferowa środków zgromadzonych w PPK może być dokonana:
 - 1) na inny Rachunek PPK;
 - 2) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Członka Funduszu, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 3) na rachunek lokaty terminowej Członka Funduszu prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 4) na IKE małżonka zmarłego Członka Funduszu lub na IKE Osoby uprawnionej;
 - 5) na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Członka Funduszu lub dla Osoby uprawnionej;
 - 6) do Zakładu Ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 - 7) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Członka Funduszu, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy.
2. Wypłata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Podmiotu Zatrudniającego w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy, Członka Funduszu, małżonka lub byłego małżonka Członka Funduszu, małżonka zmarłego Członka Funduszu albo Osoby Uprawnionej, po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo zawarcia z Zakładem Ubezpieczeń umowy, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabędzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Wypłata Transferowa następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Członka Funduszu dyspozycji Wypłaty Transferowej.
4. Wypłata Transferowa może być dokonana również w poniżej wskazanych przypadkach i terminach:

- 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Członka Funduszu Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Członka Funduszu przypadły byłemu małżonkowi Członka;
- 2) w przypadku śmierci Członka Funduszu, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Członka Funduszu odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Członkiem Funduszu oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
- 3) w zakresie w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Członka Funduszu, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Członka Funduszu i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Członka Funduszu lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej w terminie późniejszym.

§ 15.

Zwrot

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Zwrot środków zgromadzonych w PPK jest dokonywany na wniosek Członka Funduszu składany do Funduszu.
2. Zwrot, o którym mowa w ust. 1 realizowany jest nie później niż w terminie 30 dni od dnia przyjęcia przez Fundusz dyspozycji Zwrotu.
3. Zwrot środków zgromadzonych w PPK może być dokonywany w przypadku:
 - 1) w którym małżeństwo Członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, jeżeli środki zgromadzone na Rachunku PPK Członka Funduszu, przypadające byłemu małżonkowi Członka Funduszu w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, nie podlegały Wypłacie Transferowej na Rachunek PPK byłego małżonka Członka Funduszu;
 - 2) w którym w chwili śmierci Członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim – Zwrot środków zgromadzonych na Rachunku PPK Członka Funduszu, przypadających temu małżonkowi w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, następuje na wniosek małżonka zmarłego Członka Funduszu, jeżeli środki te nie podlegały Wypłacie Transferowej;
 - 3) w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Członka Funduszu, zostały przekazane Osobom Uprawnionym, w zakresie w jakim zgodnie ze złożonym wnioskiem nie podlegały Wypłacie Transferowej.
4. Zwroty, o których mowa w ust. 3 następują odpowiednio w terminach:
 - 1) 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Członka Funduszu dowodu, że Jednostki Rozrachunkowe Członka Funduszu przypadły byłemu małżonkowi Członka Funduszu – przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 1);
 - 2) 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Członka Funduszu dowodu, że Jednostki Rozrachunkowe zmarłego Członka Funduszu przypadły temu małżonkowi – w przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 2);
 - 3) 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Członka Funduszu i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Jednostek Rozrachunkowych zmarłego Członka Funduszu lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – w przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 3).
5. Fundusz dokonuje Zwrotów z uwzględnieniem art. 83 i art. 105 Ustawy.

IX. REJESTR CZŁONKÓW

§ 16.

1. Fundusz prowadzi Rejestr Członków Funduszu zawierający w szczególności dane identyfikujące Członków Funduszu, dane o Wpłatach do Funduszu i otrzymanych Wypłatach Transferowych oraz przeliczeniach tych Wpłat i Wypłat Transferowych na Jednostki Rozrachunkowe oraz dane o aktualnym stanie środków na rachunkach.
2. Prowadzenie Rejestru Członków Funduszu Fundusz może powierzyć Agentowi Transferowemu.

X. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 17.

1. Fundusz raz do roku ogłasza prospekt informacyjny.
2. Ogłoszenia dokonuje się na ogólnodostępnej stronie internetowej Towarzystwa, wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu, nie później niż w terminie trzech tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny zawiera statut Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej oraz zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe. Do prospektu informacyjnego dołącza się deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wskazaną w § 22 Statutu.

§ 18.

1. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny Podmiotom zatrudniającym, z którymi zawarł Umowę o zarządzanie PPK.
2. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny, wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym, także na każde żądanie Członka Funduszu.
3. Prospekt informacyjny oraz półroczne i roczne sprawozdania finansowe powinny być przekazane Organowi Nadzoru niezwłocznie po ich sporządzeniu, a roczne sprawozdania finansowe – także po ich zatwierdzeniu przez Towarzystwo w drodze uchwały walnego zgromadzenia.
4. Fundusz sporządza i udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów na stronie internetowej Towarzystwa, wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu.

§ 19.

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK Fundusz udostępnia Członkowi Funduszu, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub za pomocą systemu teleinformatycznego a na wniosek Członka w postaci papierowej, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, która zawiera w szczególności dane, o których mowa w art. 22 ust. 2 Ustawy.
2. Fundusz przekazuje Członkowi informację o warunkach umarzenia Jednostek Rozrachunkowych zapisanych na jego Rachunku PPK w celu wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym ten Członek osiągnie 60 rok życia.
3. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Członkowi roczną informację o liczbie Jednostek Rozrachunkowych zaewidencjonowanych na jego Rachunku PPK oraz o wartości tych Jednostek Rozrachunkowych, o wysokości Wpłat dokonanych w związku z nabyciem Jednostek Rozrachunkowych zaewidencjonowanych na tym rachunku w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Członka Funduszu w poprzednim roku kalendarzowym.
4. Fundusz jest obowiązany, na żądanie Członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
5. Informacje, o których mowa w ust. 2-4 przekazywane są w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Członka w postaci papierowej.

§ 20.

1. Fundusz udostępnia informacje dotyczące struktury Aktywów, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pełna informacja o strukturze Aktywów, z uwzględnieniem także lokat stanowiących mniej niż 1% wartości Aktywów, jest udostępniana na koniec każdego okresu rocznego.

§ 21.

1. Informacje, o których mowa w § 20 ust. 2, Fundusz przekazuje niezwłocznie do Organu Nadzoru oraz publikuje na ogólnodostępnej stronie internetowej Towarzystwa.
2. Strona internetowa Towarzystwa znajdująca się pod adresem: www.pocztylion-arka.pl, jest ogólnodostępną stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu.

§ 22.

1. Fundusz przygotowuje deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu.
2. Deklaracja, o której mowa w ust. 1 obejmuje co najmniej przedstawienie wdrożonych metod oceny ryzyka i procedur zarządzania ryzykiem oraz zasad alokacji środków w papiery wartościowe.
3. Fundusz przekazuje deklarację Organowi Nadzoru co trzy lata lub niezwłocznie po wprowadzeniu istotnych zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu.
4. Fundusz obowiązany do przekazania Organowi Nadzoru po raz pierwszy deklaracji w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu pierwszej Wpłaty do Funduszu.
5. Na pisemne żądanie Członka Fundusz przekazuje deklarację, o której mowa w ust. 1.

§ 23.

1. Fundusz ogłasza o zamiarze połączenia Funduszu z innym dobrowolnym funduszem emerytalnym będącym funduszem zdefiniowanej daty zarządzanym przez Towarzystwo.
2. Ogłoszenia dokonuje się na stronie internetowej Towarzystwa, wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu nie później niż na miesiąc przed dniem, o którym mowa w ust. 3 pkt 2).
3. Ogłoszenie o zamiarze połączenia funduszy, o których mowa w ust. 1:
 - 1) wskazuje fundusz przejmujący i fundusz przejmowany;
 - 2) wskazuje dzień, od którego wpłaty do funduszu przejmowanego oraz wnioski o Konwersję, Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w funduszu przejmowanym będą uważane odpowiednio za wpłaty do funduszu przejmującego oraz wnioski o Konwersję, Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w funduszu przejmującym;
 - 3) wskazuje termin, po upływie którego fundusz przejmowany nie będzie przeliczał wpłat do funduszu na jednostki rozrachunkowe oraz umarzał jednostek rozrachunkowych;
 - 4) zawiera treść statutu funduszu przejmującego.

XI. ZASADY PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ PRZEZ FUNDUSZ

§ 24.

Podstawowe założenia polityki inwestycyjnej Funduszu

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w § 25 – § 27 Statutu, kierując się najlepiej pojętym interesem swoich Członków i dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Członka Funduszu. Osiągnięcie celu inwestycyjnego nie jest gwarantowane przez Fundusz.
2. Strategia Funduszu ma na celu długoterminowy wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat przy uwzględnieniu zasad polityki inwestycyjnej Funduszu i zasad minimalizacji ryzyka.
3. Z uwzględnieniem postanowień § 25 – § 27 Statutu oraz mając na względzie ograniczanie poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Członka Funduszu, Fundusz prowadzi działalność lokacyjną w taki sposób, że proporcje lokat zaliczane do Części Udziałowej i Części Dłużnej Aktywów w kolejnych przedziałach czasowych będą kształtować się w sposób następujący:
 - 1) do dnia 31 grudnia 2024 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Funduszu;
 - 2) od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2034 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz

- nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Funduszu;
- 3) od dnia 1 stycznia 2035 roku do dnia 31 grudnia 2039 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Funduszu;
 - 4) od dnia 1 stycznia 2040 roku do dnia 31 grudnia 2044 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od dnia 1 stycznia 2045 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Funduszu.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
 5. Wartość Aktywów Netto może się charakteryzować istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.
 6. Fundusz prowadząc działalność lokacyjną stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile Statut nie stanowi inaczej.
 7. Aktywa lokowane są w rodzaje aktywów wchodzących w skład Części Udziałowej i Części Dłużnej.
 8. Głównym kryterium doboru lokat Funduszu są analiza portfelowa i fundamentalna.
 9. Z uwzględnieniem postanowień ust. 3 udziały Części Udziałowej i Dłużnej dostosowywane są tak aby wykorzystać potencjalny wzrost wartości lokat, lub ograniczyć straty wartości posiadanych lokat. W tym celu ocenie podlegają:
 - 1) historyczne i oczekiwane stopy zwrotu instrumentów i grup instrumentów wchodzących w skład Części Udziałowej i Dłużnej,
 - 2) historyczne i oczekiwane relacje statystyczne pomiędzy Częściami Udziałową i Dłużną oraz instrumentami lub grupami instrumentów wchodzącymi w ich skład,
 - 3) moment cyklu koniunkturalnego w gospodarce, bieżąca i oczekiwana polityka fiskalna, bieżąca i oczekiwana polityka monetarna krajów emitentów papierów wartościowych,
 - 4) dominujący poziom wycen na danym rynku finansowym w odniesieniu do poziomów historycznych i poziomów obserwowanych na innych rynkach finansowych,
 - 5) kursy walutowe i oczekiwania ich zmian.
 10. Ponadto, kryteriami doboru lokat Funduszu są:
 - 1) przynależność instrumentu do indeksu rynku finansowego i jego waga w indeksie,
 - 2) przynależność instrumentu do grupy instrumentów spełniających kryteria strategii inwestycyjnej umożliwiającej Funduszowi zmianę ekspozycji na czynnik makroekonomiczny bądź związany z charakterystyką emitenta lub wyceną instrumentu.
 11. Ponadto, czynnikami brnymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie Części Udziałowej są:
 - 1) cena bieżącej i przyszłej sytuacji branży emitenta,
 - 2) ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,
 - 3) przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
 - 4) ocena płynności oraz wartości obrotu poszczególnych papierów wartościowych.
 12. Czynniki brnymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w zakres Części Dłużnej są:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym:
 - a) wysokość inflacji i oczekiwań inflacyjnych, wielkość deficytu budżetowego oraz finansów publicznych,
 - b) wysokość długu publicznego,
 - c) wysokość deficytu na rachunku obrotów bieżących,
 - d) wysokość stóp procentowych,
 - e) kurs walutowy,
 - f) tempo wzrostu gospodarczego,
 - 2) rentowność nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
 - 3) prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
 - 4) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
 - 5) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
 - 6) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych,
 - 7) oprocentowanie depozytów i kondycja finansowa banku lub instytucji kredytowej.
 13. Głównymi kryteriami doboru lokat dla depozytów są: możliwe do uzyskania oprocentowanie, wiarygodność banku oraz płynność.

§ 25.

Rodzaje lokat Funduszu

1. Fundusz może lokować posiadane Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynkach Zagranicznych,
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych - lub - za zgodą Organu Nadzoru - w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym - w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym - w rozumieniu Ustawy, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1),
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2), 4) i 6) z tym że łączna wartość tych

- lokata nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów,
- 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów,
 - 7) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Organu Nadzoru na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 3. Fundusz może dokonywać lokat o których mowa w ust. 1 pkt 6), pod warunkiem, że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku,
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada *high water mark*),
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy miesiące,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
 4. Fundusz, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.
 5. Fundusz może lokować Aktywa w aktywa denominowane w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.

§ 26.

Inwestowanie w instrumenty pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim, na Rynkach Zagranicznych lub na rynku Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, w przypadku instrumentów pochodnych wystandaryzowanych,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 25 ust. 1 pkt 1) – 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 25 ust. 1 pkt 1), 2) i 4), lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - 1) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych,
 - 2) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa.
3. Kryterium doboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 będą: dopasowanie portfela Funduszu do transakcji zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych, a także płynność, cena, dostępność, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych – ocena wiarygodności oraz wartość ryzyka kontrahenta.
4. Instrumenty, o których mowa w ust. 2 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych istnieje ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych istnieje ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
 - 4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych istnieje ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany na aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
5. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, za wyjątkiem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim,
 - 2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana,
- 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
7. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

§ 27.

Dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz utrzymuje część Aktywów na rachunkach bankowych w celu zachowania bieżącej płynności i zapewnienia możliwości pokrycia bieżących zobowiązań Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ustępów od 3 do 16 poniżej, Fundusz może lokować do 5% wartości Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów nie przekroczy 40% wartości Aktywów.
4. Przepisów ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów.
6. Fundusz, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 8, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
8. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 80% wartości Aktywów. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
10. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów.
11. Ograniczeń wskazanych w ust. 9 i 10 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w ust. 11, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów.
13. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
14. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 13. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
15. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów.
16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto.
17. Fundusz może lokować Aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie więcej niż 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
18. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
19. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów.
20. Fundusz może lokować Aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów.
21. Maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych

- otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
22. Łączna wartość lokat denominowanych w walutach innych niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów.
 23. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 25 ust. 1 pkt 6 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
 24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23 nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
 25. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 25 ust. 1 pkt 6 Statutu, oraz lokat, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów.
 26. Fundusz nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w § 25 ust. 1 pkt 6 Statutu.
 27. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
 28. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Funduszu, o którym mowa w ust. 27, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
 29. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wchodzące w skład indeksu WIG20, lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20,
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40,
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych,
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
 30. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Funduszu, o której mowa w ust. 29, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
 31. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie lub w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.
- § 28.**
1. Towarzystwo przechowuje przez okres 3 lat dokumenty, na podstawie których podejmowane były poszczególne decyzje dotyczące lokat Funduszu, w sposób umożliwiający ustalenie kiedy i przez kogo zostały podjęte.
 2. Towarzystwo dokumentuje proces inwestycyjny w sposób umożliwiający stwierdzenie, kto i kiedy podejmował decyzje dotyczące strategii inwestycyjnej i lokowania Aktywów.
- XII. ZMIANY STATUTU**
- § 29.**
1. Decyzję w sprawie zmiany Statutu Funduszu podejmuje Towarzystwo w formie uchwały walnego zgromadzenia.
 2. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa zmiana Statutu Funduszu wymaga zezwolenia Organu Nadzoru.
 3. Organ Nadzoru odmawia zezwolenia, jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem Członków Funduszu.
 4. Zmianę statutu Fundusz ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa, wskazanej w § 21 ust. 2 niniejszego Statutu.

**PPK Pocztylion 2045
Dobrowolny Fundusz Emerytalny****za okres obrotowy
od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych (tekst jednolity Dz. U. 2024 r. poz. 427 z późn. zm.; dalej „Ustawa”), ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2024 r. poz. 1113 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 r. poz. 1675 z późn. zm.) Zarząd Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego PPK Pocztylion 2045 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości.

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

Wprowadzenie, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2025 r. zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

Wprowadzenie

Bilans

Rachunek zysków i strat

Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Adam Gola
Prezes ZarząduPodpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym**Jacek Sokołowski**
Członek ZarząduPodpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym**Bartosz Zawisza**
Członek ZarząduPodpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym**I. ZARZĄDZAJĄCY**

PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4.

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

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

II. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 roku. Kontynuacja działalności została przeanalizowana przez Towarzystwo z uwzględnieniem ryzyk związanych z rosyjską agresją w Ukrainie (w tym związanych z możliwym powrotem niskich wycen na rynkach papierów wartościowych) oraz bieżącą koniunkturą gospodarczą i nie stwierdzono zagrożenia naruszenia w najbliższych latach minimalnych wymogów kapitałowych dla Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Szerszy opis wpływu ww. zdarzeń na sytuację Funduszu i Towarzystwa zawarty jest w sekcji „Istotne zdarzenia”. Zgodnie ze Statutem czas trwania działalności Towarzystwa jest nieograniczony.

III. FUNDUSZ, CEL INWESTYCYJNY ORAZ STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Nazwa Funduszu : **PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny**

PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFE58. Fundusz działa na podstawie Ustawy raz Statutu Funduszu.

PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny jest funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej uwzględniające różny wiek Uczestników Funduszu, który lokuje swoje Aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami polityki inwestycyjnej, o których mowa w § 25 – § 27 Statutu, kierując się najlepiej pojętym interesem swoich Uczestników i dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika Funduszu. Strategia Funduszu ma na celu długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat a osiągnięcie celu inwestycyjnego nie jest gwarantowane przez Fundusz.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów *Ustawy; Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (Dz. U. 2024 r. poz. 1034 z późn. zm.); *Statutu PPK 2045 Pocztylion Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego*.

IV. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODOLOGIA WYCENY

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

Podstawą ujmowania w księgach rachunkowych wpłat dokonywanych na rzecz członków Funduszu oraz odpowiadających im zobowiązań, jest wpływ składek do Funduszu. W związku z tym wartość aktywów Funduszu na dzień bilansowy i odpowiadających im zobowiązań oraz kapitału, odzwierciedla jedynie składki członków Funduszu wpłacone do Funduszu do tego dnia. Nie obejmuje ona składek opłaconych przez członków Funduszu od momentu uzyskania członkostwa do dnia bilansowego, które nie wpłynęły do Funduszu do dnia bilansowego. Na podstawie obecnie posiadanych informacji Zarząd Pocztylion–Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. nie jest w stanie wiarygodnie określić wartości nie otrzymanych wpływów składek na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

1. Fundusz w każdym dniu wyceny ustala według stanu na ten dzień wartość aktywów netto funduszu.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się, pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. Wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny tj. każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót, według stanów wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.
4. Wartość aktywów i zobowiązań Funduszu jest ustalana z dokładnością do jednego grosza.
5. Wartość jednostki rozrachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów netto na ten dzień.
6. Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
7. Operacje dotyczące transakcji ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień zawarcia tych transakcji, z wyłączeniem transakcji buy-sell back i sell-buy back, które wykazywane są w księgach w dniu rozliczenia pierwszej części transakcji.
8. W przypadku transakcji buy-sell back i sell-buy back papiery wartościowe, będące przedmiotem takich umów, odpowiednio nie wchodzi do portfela inwestycyjnego i nie wychodzą z niego.
9. Nabyte w drodze przetargu lub subskrypcji papiery wartościowe wykazuje się w portfelu w dniu uzyskania potwierdzenia o wielkości przyjętej oferty (poza przypadkiem przetargu na skarbowe papiery wartościowe, które wchodzi do portfela inwestycyjnego w dniu zamknięcia przetargu).
10. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
11. Bony skarbowe w związku z brakiem płynności na rynku regulowanym wyceniane są według amortyzacji dyskonta. Pomędzy datą zawarcia transakcji kupna a datą jej rozliczenia wyceniane są według ceny nabycia.
12. Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.
13. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.
14. Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia (metoda FIFO) powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.
15. W przypadku kupna/sprzedaży instrumentów dłużnych instrumentów finansowych zawierających odsetki, naliczane są one również w okresie pomiędzy dniem zawarcia a rozliczenia transakcji.
16. Instrumenty finansowe nabyte na rynku nieposiadającym gwarancji rozliczenia, wprowadzone do portfela inwestycyjnego na dzień zawarcia transakcji nie są brane pod uwagę, przed dniem ich faktycznego rozliczenia przy procedurze określania metodą FIFO sprzedanej części portfela. Sprzedaż przez fundusz nierozliczonych instrumentów dopuszczalna jest w sytuacji, gdy fundusz nie posiada wystarczającej ilości rozliczonych instrumentów. Straty funduszu (na datę rozliczenia transakcji sprzedaży) w

przypadku nierozliczenia się transakcji kupna obciążają Towarzystwo.

17. Korekt związanych z nierozliczeniem transakcji kupna lub sprzedaży instrumentów uprzednio wprowadzonych do portfela dokonuje się w dniu otrzymania przez fundusz informacji o nie dojdzie do skutku transakcji.
18. Depozyty bankowe ujmuje się w księgach w dacie przekazania środków.
19. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były już notowane bez prawa poboru.
20. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmuje się w należnościach a papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym.
W przypadku gdy przysługująca wypłata dywidendy od akcji ma charakter ściśle warunkowy ujmowana jest w księgach rachunkowych po spełnieniu tego warunku (np. zatwierdzenie przez WZA spółki).
Natomiast w przypadku dywidend, o których posiadamy informację o możliwości ubiegania się o uzyskanie 0% stawki podatku lub obniżonej stawki podatku (dot. emitentów zagranicznych), Fundusz składa stosowne dokumenty a w księgach ujmuje dywidendę w kwocie brutto bez uwzględniania podatku lub w kwocie zawierającej ujęcie niższej stawki podatku.
21. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następnym po dniu ustalenia tych praw.
22. Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym uczestnikom.
23. Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość – z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.
24. Zwiększenie kapitału Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia.
25. Wartość odsetek od obligacji należnych w danym dniu wyceny wyznaczana jest w oparciu o publikowane tabele odsetkowe dla obligacji.
26. Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.
27. Przychody i koszty za dni niebędące dniami wyceny ujmuje się na dzień następujący po dniach nie będących dniami wyceny.
28. Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa i wynagrodzenia Depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.
29. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
30. Papiery wartościowe notowane na rynkach wyceny prowadzonych przez:
 - Giełdę Papierów Wartościowych (GPW),
 - BondSpot S.A. są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z danego rynku.

31. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
32. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez fundusz emerytalny szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującym Regulaminem zarządzania modelami wyceny instrumentów finansowych w Pocztylion-Arka PTE S.A. oraz przekazują model w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.
33. Prawa poboru oraz prawa do akcji nowej emisji spółek publicznych nienotowanych na rynku wyceny wyceniane są według ceny nabycia.
34. Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określona jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
35. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
36. Zobowiązania funduszu emerytalnego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
37. W przypadku dokonania wyceny papierów wartościowych z zastosowaniem powyższych zasad jest sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny znacznie odbiega na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującym Regulaminem zarządzania modelami wyceny instrumentów finansowych w Pocztylion-Arka PTE S.A. oraz przekazuje model w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.

V. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I METOD WYCENY

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

VI. ISTOTNE ZDARZENIA

1. Sytuacja geopolityczna na świecie, rosyjska inwazja w Ukrainie

Wpływ na działalność operacyjną

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

Wpływ na wysokość aktywów

Konsekwencją rosyjskiej agresji w Ukrainie jest między innymi wysoka zmienność cen aktywów, w tym zwłaszcza surowców, ruchy migracyjne czy wprowadzane sankcje, co ma istotne przełożenie

zarówno na kondycje poszczególnych gospodarek, jak i wyniki finansowe spółek.

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

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

2. Koniunktura gospodarcza

Wpływ na działalność operacyjną

Brak bieżącego wpływu na działalność operacyjną.

Wpływ na wysokość aktywów

Słabsza od oczekiwanej koniunktura gospodarcza może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez spółki (ryzyko negatywnych zaskoczeń), a w związku z tym także na ich wyceny. Ze względu na dużą niepewność panującą na rynkach, wyniki publikowane przez spółki mogą istotnie odbiegać (w górę lub w dół) od oczekiwań rynku. Mocniejszy od oczekiwanego negatywny wpływ słabszej koniunktury na sytuację poszczególnych gospodarek może spowodować spadek wycen na rynkach i w efekcie doprowadzić do spadku aktywów Funduszu.

3. Podsumowanie

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

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

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

Barbara Cichosz
 Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy, Finansów i
 Kontrolingu
 Główny Księgowy

Warszawa, 24.03.2026 r.

Podpisano kwalifikowanym
 podpisem elektronicznym

PK Pocztylion 2045 DFE

ul. Inflancka 4

00-189 Warszawa

BILANS (w złotych)	31.12.2025	31.12.2024
------------------------------	-------------------	-------------------

I. Aktywa	72 834 228,22	51 352 632,30
1. Portfel inwestycyjny	69 622 431,86	50 201 200,02
2. Środki pieniężne:	3 210 747,21	1 134 847,75
a) na rachunkach bieżących	3 179 472,81	1 086 618,37
b) na rachunku przeliczeniowym	31 274,40	48 229,38
- na rachunku wpłat	31 274,40	48 229,38
- na rachunku wypłat	0,00	0,00
- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności:	1 049,15	16 584,53
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
b) z tytułu dywidend	159,56	9 160,83
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
e) od towarzystwa	889,59	7 423,70
f) pozostałe należności	0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania:	146 304,52	81 262,15
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Wobec członków	25 756,14	592,96
4. Wobec towarzystwa	0,00	0,00
5. Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6. Pozostałe zobowiązania	17 793,01	49 391,15
7. Rozliczenia międzyokresowe	102 755,37	31 278,04
III. Aktywa netto (I-II)	72 687 923,70	51 271 370,15
IV. Kapitał funduszu	48 985 145,66	41 367 414,59
V. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	23 702 778,04	9 903 955,56
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	5 703 908,10	3 037 125,29
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) z inwestycji	680 989,01	308 185,44
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	17 317 880,93	6 558 644,83
VI. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)	72 687 923,70	51 271 370,15

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
---	------------------------------------	------------------------------------

I. Przychody operacyjne	3 572 190,28	2 442 552,15
1. Przychody portfela inwestycyjnego	2 356 213,85	1 769 370,66
a) dywidendy i udziały w zyskach	1 513 780,14	1 229 396,42
b) odsetki, w tym	842 433,71	539 974,24
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	841 919,56	538 710,70
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- odsetki pozostałe	514,15	1 263,54

	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	88 069,59	78 544,90
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	1 126 967,33	594 315,54
4.	Pozostałe przychody	939,51	321,05
II.	Koszty operacyjne	905 407,47	932 964,93
1.	Koszty zarządzania funduszem	346 807,61	217 365,70
2.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	48 994,05	46 116,25
3.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
4.	Koszty z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
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	419 942,44	588 948,55
6.	Koszty danin publicznych	0,00	0,00
7.	Pozostałe koszty	89 663,37	80 534,43
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	2 666 782,81	1 509 587,22
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 132 039,67	1 089 545,37
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	372 803,57	373 903,11
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	10 759 236,10	715 642,26
V.	Wynik finansowy (III + IV)	13 798 822,48	2 599 132,59

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU
(w złotych)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 271 370,15	39 009 493,98
II. Wynik finansowy okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	13 798 822,48	2 599 132,59
1. Wynik z inwestycji	2 666 782,81	1 509 587,22
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	372 803,57	373 903,11
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	10 759 236,10	715 642,26
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym w tym:	7 617 731,07	9 662 743,58
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	14 061 587,15	13 693 663,26
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	6 443 856,08	4 030 919,68
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	21 416 553,55	12 261 876,17
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	72 687 923,70	51 271 370,15
B. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	3 574 382,8218	2 891 023,2836
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	4 039 329,1380	3 574 382,8218

II Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	14,34	13,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	18,00	14,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	25,52%	6,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	14,40	13,04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	18,00	14,75
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	18,00	14,34

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	(w złotych)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
---	-------------	------------------------------------	------------------------------------

I.	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	51 271 370,15	39 009 493,98
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	41 367 414,59	31 704 671,01
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	7 617 731,07	9 662 743,58
	a) zwiększenia z tytułu	14 061 587,15	13 693 663,26
	- wpłat członków	13 974 716,29	13 569 537,80
	- otrzymanych wpłat transferowych	59 317,19	100 010,52
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	27 553,67	24 114,94
	b) zmniejszenia z tytułu	6 443 856,08	4 030 919,68
	- wypłat transferowych	476 816,01	349 389,25
	- wypłat osobom uprawnionym	0,00	0,00
	- wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	4 748,37	3 262,65
	- pozostałe	5 962 291,70	3 678 267,78
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	48 985 145,66	41 367 414,59
2.	Wynik finansowy	23 702 778,04	9 903 955,56
II.	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	72 687 923,70	51 271 370,15

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31.12.2025

Instrument finansowy	Ilość (w sztukach)	Wartość nabycia (w złotych)	Wartość bieżąca (w złotych)	Udział w aktywach (w %)
2. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	21 091	19 361 964,68	20 707 946,88	28,43
- o zmiennym oprocentowaniu	1 216	1 180 235,30	1 202 759,69	1,65
SKARB PAŃSTWA - WZ0126 - 25.01.2026	21	20 766,90	21 477,33	0,03
SKARB PAŃSTWA - WZ0528 - 25.05.2028	47	44 424,40	46 865,58	0,06
SKARB PAŃSTWA - WZ1126 - 25.11.2026	155	149 313,60	156 308,20	0,21
SKARB PAŃSTWA - WZ1127 - 25.11.2027	98	95 432,40	98 108,78	0,13
SKARB PAŃSTWA - WZ1129 - 25.11.2029	895	870 298,00	879 999,80	1,21
- o stałym oprocentowaniu	19 875	18 181 729,38	19 505 187,19	26,78
SKARB PAŃSTWA - DS0432 - 25.04.2032	2 847	2 157 485,00	2 430 370,02	3,34
SKARB PAŃSTWA - DS0726 - 25.07.2026	98	106 223,90	98 650,72	0,14

	SKARB PAŃSTWA - DS0727 - 25.07.2027	931	840 352,30	925 311,59	1,27
	SKARB PAŃSTWA - DS1029 - 25.10.2029	1 164	1 055 897,00	1 109 233,80	1,52
	SKARB PAŃSTWA - DS1030 - 25.10.2030	2 651	2 120 100,86	2 295 606,94	3,15
	SKARB PAŃSTWA - DS1033 - 25.10.2033	1 542	1 619 487,60	1 666 146,42	2,29
	SKARB PAŃSTWA - PS0729 - 25.07.2029	906	875 743,40	940 690,74	1,29
	SKARB PAŃSTWA - PS0728 - 25.07.2028	393	416 658,60	439 637,31	0,60
	SKARB PAŃSTWA - DS1034 - 25.10.2034	4 111	3 914 387,90	4 133 939,38	5,68
	SKARB PAŃSTWA - PS1026 - 25.10.2026	692	566 642,00	675 917,92	0,93
	SKARB PAŃSTWA - WS0428 - 25.04.2028	557	517 961,42	554 794,28	0,76
	SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25.04.2029	1 664	1 709 516,00	1 810 731,52	2,49
	SKARB PAŃSTWA - PS0130 - 25.01.2030	1 136	1 111 576,00	1 215 497,28	1,67
	SKARB PAŃSTWA - PS0730 - 25.07.2030	1 183	1 169 697,40	1 208 659,27	1,66
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	1 490	1 386 622,15	1 428 320,69	1,96
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0328 - 12.03.2028	911	835 922,10	880 117,10	1,21
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0427 - 27.04.2027	178	175 981,60	175 817,72	0,24
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0630 - 05.06.2030	341	315 588,45	313 402,87	0,43
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0631 - 12.06.2031	60	59 130,00	58 983,00	0,08
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, niebędące przedmiotem oferty publicznej	46	46 331,18	46 260,97	0,06
	Gmina Lesznowola - LESZW J19 1234 - 20.12.2034	35	35 118,85	34 910,40	0,05
	Miasto Mysłowice - MYSL B14 290123 - 31.12.2028	11	11 212,33	11 350,57	0,02
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których pomiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 967	1 090 656,00	1 128 540,59	1,55
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. - PEO1027 - 29.10.2027	206	202 408,50	211 512,56	0,29
	Kruk S.A. - KRU0627 - 28.06.2027	100	100 000,00	102 564,00	0,14
	Unibep S.A. - UNI1026 - 19.10.2026	972	97 200,00	100 543,68	0,14
	Dekpol S.A. - DEK0628 - 06.06.2028	33	33 000,00	33 775,50	0,05
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11.01.2030	117	119 047,50	126 813,96	0,17
	Develia S.A. - DVL0528 - 19.05.2028	56	56 000,00	57 073,52	0,08
	Kruk S.A. - KRU0632 - 02.06.2032	238	238 000,00	245 316,12	0,34
	Dadelo S.A. - DAD1028 - 23.10.2028	245	245 000,00	250 941,25	0,34
24.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	536	536 218,77	550 365,47	0,76
	P4 Sp. z o.o - PLY1227 - 29.12.2027	201	201 000,00	203 456,22	0,28
	Ronson Development SE - RON0827 - 15.08.2027	130	130 218,77	135 527,60	0,19
	Victoria Dom S.A - VID1028 - 07.10.2028	205	205 000,00	211 381,65	0,29
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	661 009	20 727 997,74	33 582 566,67	46,11
	AB S.A.	3 737	202 026,45	402 881,86	0,55
	Alior Bank S.A.	4 446	209 062,91	494 588,16	0,68
	Allegro.eu S.A.	38 059	1 256 875,01	1 182 534,99	1,62
	Ambra S.A.	8 930	214 981,75	148 887,21	0,20
	AMICA S.A.	3 528	320 748,14	222 915,62	0,31
	Asseco Poland S.A.	3 404	251 789,44	775 460,81	1,06
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 358	1 070 471,58	2 118 658,47	2,91

	CCC S.A.	2 726	116 635,65	328 550,88	0,45
	CD Projekt S.A.	5 209	907 119,62	1 258 541,80	1,73
	Cyfrowy Polsat S.A.	18 204	321 939,32	223 068,18	0,31
	Dino Polska S.A.	27 200	801 527,26	1 122 492,32	1,54
	Ferro S.A.	7 695	217 309,38	210 685,25	0,29
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 836	119 180,60	184 901,53	0,25
	Grupa Kęty S.A.	963	601 272,50	884 070,98	1,21
	KGHM Polska Miedź S.A.	6 299	847 408,06	1 757 674,85	2,41
	Kruk S.A.	1 729	445 971,44	855 188,30	1,17
	LPP S.A.	128	1 478 388,08	2 654 992,14	3,65
	mBank S.A.	369	91 338,37	392 247,81	0,54
	Oponeo.pl S.A.	5 141	216 941,62	472 032,74	0,65
	Orange Polska S.A.	45 109	306 018,26	458 808,15	0,63
	Orlen S.A.	30 670	1 824 641,53	2 948 886,76	4,05
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	22 774	164 763,42	198 901,28	0,27
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	41 968	1 406 755,11	3 587 630,28	4,93
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	32 786	1 175 846,02	2 190 803,14	3,01
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	10 719	207 274,95	121 566,32	0,17
	Santander Bank Polska S.A.	2 132	677 889,31	1 163 445,83	1,60
	Tauron Polska Energia S.A.	57 244	175 570,78	488 817,96	0,67
	Text S.A.	5 470	463 839,90	219 204,78	0,30
	Wirtualna Polska Holding S.A.	4 315	394 890,60	263 543,37	0,36
	AmRest Holdings SE	1 419	39 919,17	19 046,10	0,03
	Auto Partner S.A.	9 640	127 146,81	158 459,43	0,22
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 807	261 080,24	506 011,74	0,69
	Bank Millennium S.A.	33 762	177 671,36	562 319,61	0,77
	Benefit Systems S.A.	325	838 175,22	1 139 658,20	1,56
	Develia S.A.	87 390	267 286,57	738 655,24	1,01
	Fabryki Mebli FORTE S.A.	10 554	284 468,60	245 710,84	0,34
	Grenevia S.A.	2 626	6 426,24	8 330,20	0,01
	ING Bank Śląski S.A.	1 946	329 952,70	660 781,04	0,91
	Inter Cars S.A.	1 128	466 143,08	632 982,50	0,87
	Mangata Holding S.A.	2 783	213 122,45	167 947,65	0,23
	Onde S.A.	3 589	86 350,75	31 409,13	0,04
	VRG S.A.	62 570	221 360,43	291 225,81	0,40
	Zabka Group S.A.	27 936	566 767,39	639 726,02	0,88
	Diagnostyka S.A.	1 918	219 789,73	324 656,98	0,45
	MCI Capital ASI S.A.	4 468	133 859,94	123 664,41	0,17
42.	Inne krajowe instrumenty finansowe	5	0,00	7 796,23	0,01
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL08012601 20260108	1	0,00	-347,72	- 0,00
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL08012602 20260108	1	0,00	- 405,75	- 0,00
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL09012601 20260109	1	0,00	19 724,51	0,03
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL09012602 20260109	1	0,00	-523,03	- 0,00
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL23012601 20260123	1	0,00	-10 651,78	- 0,01
	Razem lokaty krajowe		43 149 790,52	57 451 797,50	78,88
67.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	185 760	8 810 966,48	12 170 634,36	16,71
	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	118	72 109,59	110 348,57	0,15
	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	24 631	3 003 326,13	3 825 662,29	5,25

Invesco S&P 500 UCITS ETF	160 911	5 578 072,89	7 968 634,54	10,94
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	100	157 457,87	265 988,96	0,37
Razem lokaty zagraniczne		8 810 966,48	12 170 634,36	16,71
Razem lokaty		51 960 757,00	69 622 431,86	95,59

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

W pozycji Inne krajowe instrumenty finansowe w Portfelu inwestycyjnym wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31.12.2024

	Instrument finansowy	Ilość (w sztukach)	Wartość nabycia (w złotych)	Wartość bieżąca (w złotych)	Udział w aktywach (w %)
2.	Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	14 068	12 863 579,78	13 129 716,68	25,57
	- o zmiennym oprocentowaniu	2 340	2 273 617,30	2 318 560,48	4,51
	SKARB PAŃSTWA - WZ0126 - 25.01.2026	21,00	20 766,90	21 656,46	0,04
	SKARB PAŃSTWA - WZ0528 - 25.05.2028	771	748 286,40	768 440,28	1,50
	SKARB PAŃSTWA - WZ1126 - 25.11.2026	155	149 313,60	155 709,90	0,30
	SKARB PAŃSTWA - WZ1127 - 25.11.2027	498	484 952,40	497 193,24	0,97
	SKARB PAŃSTWA - WZ1129 - 25.11.2029	895	870 298,00	875 560,60	1,70
	- o stałym oprocentowaniu	11 728	10 589 962,48	10 811 156,20	21,05
	SKARB PAŃSTWA - DS0432 - 25.04.2032	1 377	981 485,00	1 070 245,71	2,08
	SKARB PAŃSTWA - DS0725 - 25.07.2025	83	91 720,90	83 345,28	0,16
	SKARB PAŃSTWA - DS0726 - 25.07.2026	98	106 223,90	95 260,90	0,19
	SKARB PAŃSTWA - DS0727 - 25.07.2027	931	840 352,30	880 437,39	1,71
	SKARB PAŃSTWA - DS1029 - 25.10.2029	1 164	1 055 897,00	1 037 298,60	2,02
	SKARB PAŃSTWA - DS1030 - 25.10.2030	1 925	1 506 195,26	1 522 655,75	2,97
	SKARB PAŃSTWA - DS1033 - 25.10.2033	804	840 159,60	819 870,96	1,60
	SKARB PAŃSTWA - PS0729 - 25.07.2029	906	875 743,40	894 992,10	1,74
	SKARB PAŃSTWA - PS0728 - 25.07.2028	393	416 658,60	431 895,21	0,84
	SKARB PAŃSTWA - DS1034 - 25.10.2034	1 134	1 081 407,10	1 070 235,18	2,08
	SKARB PAŃSTWA - PS1026 - 25.10.2026	692	566 642,00	635 643,52	1,24
	SKARB PAŃSTWA - WS0428 - 25.04.2028	557	517 961,42	524 604,88	1,02
	SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25.04.2029	1 664	1 709 516,00	1 744 670,72	3,40
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	1 682	1 580 690,95	1 518 224,09	2,96
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0328 - 12.03.2028	911	835 922,10	819 080,10	1,60
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0427 - 27.04.2027	178	175 981,60	164 888,52	0,32
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0630 - 05.06.2030	341	315 588,45	286 463,87	0,56
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0631 - 12.06.2031	60	59 130,00	58 882,80	0,11
	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. - FPC0725 - 03.07.2025	192	194 068,80	188 908,80	0,37
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, niebędące przedmiotem oferty publicznej	46	46 331,18	46 259,80	0,09
	Gmina Lesznowola - LESZW J19 1234 - 20.12.2034	35	35 118,85	34 853,35	0,07
	Miasto Mysłowice - MYSL B14 290123 - 31.12.2028	11	11 212,33	11 406,45	0,02

23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których pomiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 647	770 130,10	796 829,94	1,55
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. - PEO1027 - 29.10.2027	206	202 408,50	211 170,60	0,41
	Kruk S.A. - KRU0627 - 28.06.2027	100	100 000,00	103 578,00	0,20
	Kruk S.A. - KRU0325 - 27.03.2025	1	1 020,10	1 011,08	0,00
	Unibep S.A. - UNI1026 - 19.10.2026	972	97 200,00	98 978,76	0,19
	Erbud S.A. - ERB0925 - 23.09.2025	96	95 454,00	98 488,32	0,19
	Dekpol S.A. - DEK0628 - 06.06.2028	99	99 000,00	101 247,30	0,20
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11.01.2030	117	119 048	125 110	0,24
	Develia S.A. - DVL0528 - 19.05.2028	56	56 000	57 245	0,00
24.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	331	331 218,77	338 658,32	0,66
	P4 Sp. z o.o - PLY1227 - 29.12.2027	201	201 000,00	201 566,82	0,39
	Ronson Development SE - RON0827 - 15.08.2027	130	130 218,77	137 091,50	0,27
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	650 900	21 346 761,01	25 471 504,15	49,60
	AB S.A.	3 737	202 026,45	365 406,10	0,71
	Alior Bank S.A.	4 446	209 062,91	382 249,30	0,74
	Allegro.eu S.A.	41 497	1 478 196,36	1 128 892,69	2,20
	Ambra S.A.	8 930	214 981,75	192 992,48	0,38
	AMICA S.A.	3 528	320 748,14	182 218,73	0,35
	Asseco Poland S.A.	3 404	251 789,44	327 302,09	0,64
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 358	1 070 471,58	1 429 245,52	2,78
	Budimex S.A.	344	108 741,08	161 447,80	0,31
	CCC S.A.	3 874	185 800,05	718 979,92	1,40
	CD Projekt S.A.	5 209	907 119,62	1 000 440,02	1,95
	Cyfrowy Polsat S.A.	18 204	321 939,32	256 883,93	0,50
	Dino Polska S.A.	3 460	1 096 276,36	1 359 471,37	2,65
	Ferro S.A.	5 695	157 281,86	203 460,71	0,40
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 120	181 920,16	167 810,90	0,33
	Grupa Kęty S.A.	963	601 272,50	658 971,46	1,28
	KGHM Polska Miedź S.A.	6 511	891 241,40	753 623,51	1,47
	Kruk S.A.	1 729	445 971,44	720 255,24	1,40
	LPP S.A.	128	1 478 388,08	1 999 756,56	3,89
	mBank S.A.	382	96 176,31	209 618,30	0,41
	Oponeo.pl S.A.	5 141	216 941,62	413 902,94	0,81
	Orange Polska S.A.	45 109	306 018,26	334 875,68	0,65
	Orlen S.A.	34 395	2 086 023,03	1 617 940,80	3,15
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	37 548	294 980,04	226 932,60	0,44
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	47 030	1 700 432,49	2 810 240,03	5,47
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	33 540	1 213 604,60	1 538 701,16	3,00
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	10 719	207 274,95	189 482,98	0,37
	Santander Bank Polska S.A.	2 432	820 924,71	1 115 162,71	2,17
	Tauron Polska Energia S.A.	57 244	175 570,78	217 544,37	0,42
	Text S.A.	5 470	463 839,90	362 299,98	0,71
	Wirtualna Polska Holding S.A.	4 315	394 890,60	340 506,14	0,66
	AmRest Holdings SE	1 419	39 919,17	26 586,38	0,05
	Auto Partner S.A.	9 640	127 146,81	190 267,57	0,37

	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 986	278 251,06	442 311,05	0,86
	Bank Millennium S.A.	33 762	177 671,36	301 460,90	0,59
	Benefit Systems S.A.	134	236 777,49	390 569,89	0,76
	Develia S.A.	87 390	267 286,57	482 279,19	0,94
	Fabryki Mebli FORTE S.A.	10 054	272 178,67	273 131,99	0,53
	Grenevia S.A.	2 626	6 426,24	5 778,25	0,01
	ING Bank Śląski S.A.	2 121	371 614,77	514 693,53	1,00
	Inter Cars S.A.	1 128	466 143,08	586 078,68	1,14
	Mangata Holding S.A.	2 083	167 731,31	125 228,09	0,24
	Onde S.A.	3 589	86 350,75	37 949,37	0,07
	VRG S.A.	54 570	182 590,55	171 126,06	0,33
	Zabka Group S.A.	27 936	566 767,39	537 427,18	1,05
42.	Inne krajowe instrumenty finansowe	4	0,00	-42 987,37	-0,08
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL10012501 20250110	1	0,00	-155,04	0,00
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL10012502 20250110	1	0,00	-3 164,67	-0,01
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL09012501 20250109	1	0,00	-18 693,02	-0,04
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL21012501 20250121	1	0,00	-20 974,64	-0,04
Razem lokaty krajowe			36 938 711,79	41 258 205,61	80,34
67.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	18 417	6 441 234,60	8 900 007,04	17,33
	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	118	72 109,59	91 282,90	0,18
	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	16 890	1 913 820,89	2 272 663,85	4,43
	Invesco S&P 500 UCITS ETF	1 309	4 297 846,25	6 278 185,04	12,23
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	100	157 457,87	257 875,25	0,50
Razem lokaty zagraniczne			6 441 234,60	8 900 007,04	17,33
Razem lokaty			43 379 946,39	50 158 212,65	97,67

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

W pozycji Inne krajowe instrumenty finansowe w Portfelu inwestycyjnym wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

DODATKOWE INFORMACJE

I OBJAŚNIENIA

(w złotych)

I. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH BILANSU

1) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKACH BIEŻĄCYCH

Środki pieniężne na rachunkach bieżących		31.12.2025	31.12.2024
a)	na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	3 179 472,81	1 086 274,61
b)	na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00

e)	w walucie EUR	0,00	343,76
f)	w walucie USD	0,00	0,00
g)	w innych walutach	0,00	0,00
h)	środki w drodze	0,00	0,00
i)	inne środki pieniężne	0,00	0,00
Razem		3 179 472,81	1 086 618,37

2) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WPŁAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat		31.12.2025	31.12.2024
a)	wpłacone przez członków	31 274,40	48 229,38
b)	z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
c)	inne środki	0,00	0,00
Razem		31 274,40	48 229,38

3) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WYPŁAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat		31.12.2025	31.12.2024
a)	przeznaczone do wypłat transferowych	0,00	0,00
b)	przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym	0,00	0,00
c)	przeznaczone na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
Razem		0,00	0,00

4) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ZBYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego		31.12.2025	31.12.2024
a)	akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfiatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		0,00	0,00

5) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ODSETEK

Należności z tytułu odsetek		31.12.2025	31.12.2024
a)	od rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	343 793,93	219 621,43
	- obligacji*	343 793,93	219 621,43

	- depozytów bankowych	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	od kredytów	0,00	0,00
d)	od pożyczek	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
Razem		343 793,93	219 621,43

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

6) NALEŻNOŚCI OD TOWARZYSTWA

Należności od Towarzystwa		31.12.2025	31.12.2024
a)	z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
b)	innych	889,59	7 423,70
Razem		889,59	7 423,70

7) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NABYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego		31.12.2025	31.12.2024
a)	akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		0,00	0,00

8) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK I KREDYTÓW

Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		31.12.2025	31.12.2024
a)	pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b)	kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
Razem		0,00	0,00

9) ZOBOWIĄZANIA WOBEC CZŁONKÓW

Zobowiązania wobec członków		31.12.2025	31.12.2024
a)	z tytułu wpłat	0,00	0,00
b)	z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00

c)	z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	inne	25 756,14	592,96
Razem		25 756,14	592,96

10) ZOBOWIĄZANIA WOBEC TOWARZYSTWA

Zobowiązania wobec Towarzystwa		31.12.2025	31.12.2024
a)	z tytułu opłaty od składki	0,00	0,00
b)	z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
c)	z tytułu opłat za zarządzanie*	91 986,48	21 131,25
d)	innych	0,00	0,00
Razem		91 986,48	21 131,25

* Opłata za zarządzanie w bilansie ujęta jest w poz. Zobowiązania II.7.-Rozliczenia międzyokresowe

11) ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

Zobowiązania pozostałe		31.12.2025	31.12.2024
a)	z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	innych	17 793,01	49 391,15
Razem		17 793,01	49 391,15

12) INFORMACJE DOTYCZĄCE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego		31.12.2025	
a)	rodzaje instrumentów pochodnych:	wartość nabycia	wartość godziwa
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL08012601 20260108	0,00	-347,72
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDEUPL08012602 20260108	0,00	-405,75
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL09012601 20260109	0,00	19 724,51
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL09012602 20260109	0,00	-523,03
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWDUSPL23012601 20260123	0,00	-10 651,78
Razem		0,00	7 796,23

II. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1) PRZYCHODY

Przychody		01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
a)	od rachunków środków pieniężnych	88 069,59	78 544,90
b)	od depozytów bankowych	0,00	1 263,54
c)	od obligacji	841 919,56	538 710,70
d)	od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	od listów zastawnych	0,00	0,00
f)	od kredytów	0,00	0,00
g)	innych, w tym:	2 642 201,13	1 824 033,01
	-dywidend i udziałów w zyskach	1 513 780,14	1 229 396,42

	-odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	-pozostałe	1 128 420,99	594 636,59
	Razem	3 572 190,28	2 442 552,15

2) RÓŻNICE KURSOWE DODATNIE

Przychody z tytułu różnic kursowych dodatnich		01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	0,00
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	176 116,53
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	176 116,53
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 126 967,33	594 315,54
	Razem	1 126 967,33	770 432,07

3) WYNAGRODZENIE DEPOZYTARIUSZA

Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu		01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	6 155,45	5 108,67
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	11 148,26	8 272,53
d)	opłat za rozliczanie	1 382,89	2 314,25
e)	weryfikacji wartości jednostki	29 520,00	29 520,00
f)	przewodzenia rachunków i przelewów	787,45	900,80
g)	innych	0,00	0,00
	Razem	48 994,05	46 116,25

4) RÓŻNICE KURSOWE UJEMNE

Koszty z tytułu różnic kursowych ujemnych		01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	50 397,60
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00

	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	50 397,60
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	594 812,27	0,00
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	594 812,27	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	419 942,44	588 948,55
Razem		1 014 754,71	639 346,15

5) KOSZTY DANIN PUBLICZNOPRAWNYCH

Koszty danin publicznoprawnych		01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
a)	dywidendy (Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania)	0,00	0,00
Razem		0,00	0,00

6) ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
a)	akcji i praw z nimi związanych	363 649,37	297 832,82
b)	obligacji skarbowych	10 697,10	-10 691,80
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-1 542,90	-705,48
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	87 467,57
Razem		372 803,57	373 903,11

7) NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z WYCENY INWESTYCJI

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
a)	akcji i praw z nimi związanych	8 729 825,79	-673 842,52
b)	obligacji skarbowych	958 728,47	-74 846,19
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	119 002,80	31 351,51
e)	certyfikatów	0,00	0,00

f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	50 783,60	-82 887,27
j)	innych	900 895,44	1 515 866,73
Razem		10 759 236,10	715 642,26

III. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU POCZTYLION-ARKA PTE S.A.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2025 r.

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

Deutsche Bank



Warszawa, dnia 24 marca 2026 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych - Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla PPK Pocztylion 2045 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Monika Potocka-Turant
Pełnomocnik

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Mariusz Płoński
Pełnomocnik

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny

z siedzibą w Warszawie

za rok obrotowy od dnia 01.01.2025 r. do dnia 31.12.2025 r.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Dla Członków PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego PPK Pocztylion 2045 Dobrowolny Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, dalej „Fundusz”, za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r., na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz dodatkowe noty i objaśnienia, dalej „sprawozdanie finansowe”.

Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Pocztylion-Arka Powszechno Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, dalej Towarzystwo.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie *Sprawozdanie PPK2045 Pocztylion 31.12.2025-sig*, opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. dalej „Towarzystwo” w dniu 24.03.2025 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, zwanym dalej „rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych”, oraz

w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości mających zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31.12.2025 r., dalej „ustawa o rachunkowości”.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2025 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, a także z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Funduszu,
- zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości mającej zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31.12.2025 r.

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 24.03.2026 r.

Podstawa opinii

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, Krajowym Standardem Badania 220 (Z) przyjętym przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, dalej „Krajowe Standardy Badania”, ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, dalej „ustawa o biegłych rewidentach”, mającymi zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31.12.2025 r., oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66), dalej „Rozporządzenie 537/2014”.

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

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

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

Kluczowe sprawy (kwestie) badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

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

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

Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa: <i>Wycena składników portfela inwestycyjnego</i>	
Czy kluczowa sprawa stanowiła znaczące ryzyko: [TAK]	
Opis kluczowej sprawy	Jak odniesiono się do tej sprawy w czasie badania
<p>Portfel inwestycyjny jest głównym składnikiem aktywów Funduszu. Wartość tej pozycji wg. stanu na dzień 31.12.2025 r. wynosi 69,6 mln zł. co stanowi 95,6 % wartości aktywów ogółem Funduszu.</p> <p>W przypadku składników portfela inwestycyjnego, które są notowane na aktywnych rynkach kluczową kwestią jest ich znacząca wartość i znaczący udział w aktywach ogółem Funduszu.</p> <p>W przypadku składników portfela inwestycyjnego które nie są notowane na aktywnych rynkach występuje ryzyko przyjęcia przez Zarząd Towarzystwa nieracjonalnych założeń wpływających na wyceniany składnik portfela, w szczególności oceny kredytowej emitentów, wysokości stóp dyskontowych oraz zakładanych terminów planowanych przepływów pieniężnych.</p>	<p>W odpowiedzi na zidentyfikowane znaczące ryzyko przeprowadziliśmy szereg procedur. Poniżej opisaliśmy procedury kluczowe dla osiągnięcia naszych celów badania:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zrozumienie polityk i procedur kontroli wewnętrznej w zakresie procesu wyceny składników portfela inwestycyjnego, • uzgodnienie składników portfela inwestycyjnego do otrzymanego niezależnie potwierdzenia od Depozytariusza, • uzgodnienie zestawienia portfela inwestycyjnego do ksiąg rachunkowych, • uzgodnienie cen rynkowych dla poszczególnych składników portfela inwestycyjnego do notowań z odpowiednich aktywnych rynków, • rekalkulacja wartości składników portfela w celu weryfikacji poprawności ustalenia ich wartości godziwej, • w przypadku składników, które nie są notowane na aktywnych rynkach przeanalizowaliśmy i poddaliśmy krytycznej ocenie zastosowaną metodę wyceny, racjonalność założeń, w szczególności ocenę ryzyka kredytowego emitenta, przyjęte - stopy dyskonta oraz terminy planowanych przepływów pieniężnych, • dokonaliśmy weryfikacji poprawności kalkulacji obliczeń. • oceniliśmy adekwatność i kompletności ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczyńska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k., PKF Advisory Sp. z o.o. oraz Consult Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechania działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

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

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477

www.pkfpolska.pl

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

Podczas badania zgodnego z Krajowymi Standardami Badania stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność,

wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

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

Komunikujemy Radzie Nadzorczej Towarzystwa oraz Komitetowi Audytu informacje związane z badaniem, w szczególności o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikowaliśmy podczas badania.

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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

podczas badania, nie stwierdziliśmy w Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu istotnych zniekształceń.

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

Inne informacje i stwierdzenia wymagane przez Rozporządzenie 537/2014

Wybór firmy audytorskiej oraz całkowity nieprzerwany okres trwania zlecenia

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 07.11.2023 r.

Sprawozdania finansowe Funduszu jako jednostki zainteresowania publicznego badamy po raz trzeci.

Usługi niebędące badaniem ustawowym

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

Mariusz Grab
Biegły rewident nr 10959

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477

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

Warszawa, dnia 24.03.2026 r.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczevska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k., PKF Advisory Sp. z o.o. oraz Consult Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechanie działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl