

# PROSPEKT INFORMACYJNY

## Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego

wydany przez Vienna Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie  
www.viennapte.pl

Warszawa, 15 kwietnia 2026 roku

### Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce Prospekt Informacyjny Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej: Vienna OFE lub Fundusz) za 2025 rok.

### Dotychczasowe efekty działalności lokacyjnej Funduszu i stopień realizacji celów ustawowych

Miniony rok był okresem wzrostów na rynkach finansowych. Korzystając z pozytywnego otoczenia rynkowego, Vienna OFE konsekwentnie realizował swoją strategię inwestycyjną. Skoncentrowaliśmy się na fundamentalnej selekcji instrumentów finansowych oraz dywersyfikacji portfela, co pozwoliło na efektywne wykorzystanie rynkowej hossy. Potwierdzeniem skuteczności tych działań są wyniki inwestycyjne, które przedstawiamy w dalszej kolejności. Niezmiennie priorytetem w zarządzaniu Funduszem pozostaje dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat przy założeniu długoterminowego wzrostu wartości aktywów.

W naszych decyzjach inwestycyjnych konsekwentnie kierujemy się długoterminową perspektywą oraz zobowiązaniem do prowadzenia odpowiedzialnej i zrównoważonej polityki inwestycyjnej. Uwzględniamy nie tylko potencjalną rentowność lokat, ale także czynniki środowiskowe, społeczne i dotyczące ładu korporacyjnego (ESG). Wszystkie działania prowadzone są w taki sposób, aby lokaty spełniały wymogi powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Rok 2025 ponownie okazał się bardzo udanym dla inwestorów – rynki finansowe kontynuowały pozytywne tendencje zapoczątkowane w październiku 2022 roku, a w całym 2025 roku indeks MSCI World Net Total Return, reprezentujący tzw. rozwinięte rynki akcji, wzrósł o 21,1%. Kluczowym czynnikiem stymulującym wzrosty były skokowo rosnące nakłady inwestycyjne na infrastrukturę oraz rozwój sztucznej inteligencji (AI), co wygenerowało silny impuls popytowy w sektorze technologicznym i przełożyło się na poprawę oczekiwań co do przyszłej rentowności przedsiębiorstw.

W Polsce indeks WIG osiągnął historyczne maksimum, notując w 2025 roku wzrost o 47,3%. Optymizm inwestorów był rezultatem solidnych wyników finansowych spółek oraz korzystnych prognoz makroekonomicznych. Dynamiczne wzrosty były wspierane również przez powrót kapitału zagranicznego na warszawską giełdę oraz wysoką rentowność sektora bankowego, co pozwoliło na systematyczne bicie rekordów wycen przez szeroki indeks GPW.

Liderem wzrostów był segment największych spółek, reprezentowany przez indeks WIG20TR, który zyskał 52,5%. Silną dynamikę wykazały również średnie i mniejsze przedsiębiorstwa – indeks mWIG40TR wzrósł o 37,7%, a sWIG80TR o 30,3%. Szczególnie dobrze radził sobie indeks sektorowy WIG-Górnictwo, zyskując ponad 131% w skali roku, głównie dzięki imponującym wzrostom akcji KGHM, które podrożały o 144%.

Podsumowując, rok 2025 na polskim rynku akcji był okresem silnej koniunktury i dynamicznych wzrostów najważniejszych wskaźników giełdowych. Dzięki odpowiedniej dywersyfikacji oraz koncentracji na sektorach o solidnych fundamentach Vienna OFE w pełni wykorzystał sprzyjające warunki rynkowe, wypracowując roczną stopę zwrotu na poziomie 40,4% (w stosunku do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce na poziomie 42,0%). Przyjęta strategia inwestycyjna pozwoliła na skuteczne partycypowanie w szerokim wzroście głównego indeksu GPW, co w połączeniu z aktywnym zarządzaniem portfelem przełożyło się na wymierny wzrost wartości aktywów powierzonych nam przez członków Funduszu.

Analizując wyniki Funduszu w dłuższym horyzoncie czasowym, należy podkreślić systematyczność w pomnażaniu kapitału. Wypracowana stopa zwrotu za ostatnie trzy lata wyniosła aż 102,3%, co oznacza ponaddwukrotny wzrost wartości środków. Wypracowany w tym okresie rezultat jest zbliżony do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce (103,0%). W jeszcze dłuższym, sześciolletnim okresie, stopa zwrotu Funduszu osiągnęła 117,2%, co jest wynikiem ponaddwukrotnie wyższym od skumulowanego wskaźnika inflacji (47,6%). Takie zestawienie potwierdza, że Vienna OFE skutecznie realizuje swój nadrzędny cel, jakim jest realna ochrona i stabilny wzrost siły nabywczej przyszłych świadczeń emerytalnych naszych członków.


### Planowane krótko- i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Uwzględniając ustawowy cel działalności inwestycyjnej, w 2026 roku Vienna OFE planuje utrzymać obecność zarówno na rynku krajowym, jak i na rozwiniętych rynkach zagranicznych. Głównym filarem lokat Funduszu pozostaną akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Strategia inwestycyjna zakłada koncentrację na podmiotach, które w naszej ocenie mają najwyższy potencjał do budowania trwałej wartości dla akcjonariuszy. Przy doborze instrumentów finansowych będziemy premiować spółki dynamicznie rozwijające skalę działania, generujące stabilne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz wykazujące systematyczny wzrost zysków lub prowadzące regularną politykę dywidendową. Kluczowe znaczenie przy doborze aktywów będą miały również czynniki jakościowe i płynnościowe, w tym wnikliwa ocena ryzyka biznesowego oraz kompetencje kadry menedżerskiej.

Istotnym elementem procesu decyzyjnego pozostaje integracja kryteriów ESG. Vienna OFE będzie analizować, w jakim stopniu spółki portfelowe dążą do minimalizacji negatywnego wpływu na środowisko, jak kształtują swoje relacje ze społeczeństwem oraz w jaki sposób ład korporacyjny zabezpiecza interesy inwestorów. Fundusz stoi na stanowisku, że czynniki pozafinansowe mają obecnie fundamentalny wpływ na realną wycenę przedsiębiorstw. Dopełnieniem strategii inwestycyjnej będzie lokowanie aktywów na rynkach międzynarodowych oraz w korporacyjne instrumenty dłużne, co pozwoli na efektywniejsze rozproszenie ryzyka portfelowego. Ekspozycja na zagraniczne rynki kapitałowe oraz obligacje przedsiębiorstw o stabilnych fundamentach ma służyć optymalizacji wyników i zwiększeniu bezpieczeństwa kapitału zgromadzonego przez członków Funduszu.

Dziękujemy Państwu za zaufanie i zapewniamy, że w kolejnych latach będziemy niezmiennie dokładać najwyższej staranności, dążąc do osiągania jak najlepszych wyników oraz dbając o rentowność i bezpieczeństwo powierzonych nam środków.



Dorota Dziugiel  
Prezes Zarządu



Jolanta Łotoszyńska  
Członek Zarządu



Krzysztof Kożuchowski  
Członek Zarządu

## INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

### WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ FUNDUSZU

- w dniu rozpoczęcia działalności przez Fundusz:	10,00 zł
- w ostatnim dniu wyceny 2025 r.	85,29 zł
- w ostatnim dniu wyceny 2022 r.	42,14 zł
- w ostatnim dniu wyceny 2020 r.	38,87 zł
- w ostatnim dniu wyceny 2015 r.	33,54 zł
- w ostatnim dniu wyceny 2005 r.	22,59 zł

### WYNIKI DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

Stopy zwrotu Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego wg stanu na dzień 31.12.2025 r. za okres:

- 36 miesięcy:	102,349%
- 60 miesięcy:	119,372%
- 120 miesięcy:	154,234%
- 240 miesięcy:	277,468%

W ciągu 36 miesięcy, od 30.09.2022 r. do 30.09.2025 r. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 118,810%, podczas gdy stopa zwrotu Funduszu wyniosła 118,256%.

### OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU Z UWZGLĘDNIENIEM OPISU RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W POSZCZEGÓLNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu związane są w szczególności następujące kategorie ryzyk, których wystąpienie może wpływać na zmianę wartości jednostki rozrachunkowej:

- ryzyko rynkowe – wynika z zależności cen papierów wartościowych od ogólnych czynników (w szczególności ekonomicznych, politycznych, prawnych), określających warunki działania przedsiębiorstw na danym rynku; zmiana tych czynników może prowadzić do zmiany cen papierów wartościowych danego emitenta, notowanych na właściwej giełdzie papierów wartościowych, które są składnikiem lokat Funduszu;
- ryzyko specyficzne – wynika z indywidualnej charakterystyki inwestycji lub emitenta papierów wartościowych; do podstawowych elementów wpływających na wielkość tego ryzyka można zaliczyć np. ryzyka związane z rodzajem prowadzonej działalności gospodarczej, sytuacją finansową spółki, kadrami zarządzającą, konkurencją, technologią, modelem biznesowym;
- ryzyko walutowe – wynika ze zmian kursu jednej waluty względem innej waluty, np. złotego względem walut obcych; Fundusz ma możliwość inwestowania w aktywa zagraniczne denominowane w walutach obcych i stąd zmiany kursu złotego przekładają się na wyrażone w złotych zmiany wartości posiadanych przez Fundusz aktywów zagranicznych;
- ryzyko kredytowe – wynika ze zmiany zdolności emitentów papierów wartościowych do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań, np. spłaty zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez nich papierów wartościowych, powodując zmianę wyceny takich papierów, które mogą stanowić składnik lokat Funduszu; do tego rodzaju ryzyka zaliczyć należy również ryzyko zmiany zewnętrznej oceny kredytowej takiego emitenta (ratingu);
- ryzyko płynności – wynika z niewielkiego wolumenu obrotu danym papierem wartościowym na rynku, co uniemożliwia przeprowadzenie transakcji kupna/sprzedaży pakietu takich papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na ich cenę;
- ryzyko koncentracji – wynika z niewystarczającej dywersyfikacji portfela lokat Funduszu w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, branż, rynki, kraje lub kategorie lokat; w takim wypadku wartość całego portfela Funduszu jest nadmiernie uzależniona od sytuacji pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub poszczególnych branż, rynków, krajów czy też wyróżnionej kategorii lokat;
- ryzyko rozliczenia – wynika z nieterminowego wywiązania się drugiej strony z zawartej z Funduszem transakcji;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – wynika z możliwości nienależytego wywiązywania się depozytariusza ze swoich obowiązków względem Funduszu lub Towarzystwa lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a negatywnie wpływających na aktywa Funduszu.

Z inwestycjami Funduszu w poszczególne główne instrumenty finansowe, mogące stanowić przedmiot lokat Funduszu, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- akcje spółek – charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, odzwierciedlającą wpływ nowych informacji na temat emitentów i otoczenia gospodarczego na ceny akcji. W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych dodatkowe ryzyko wiąże się z wpływem zmian kursu walutowego na wartość aktywów zagranicznych wyrażoną w złotych;
- nieskarbowe papiery dłużne, takie jak obligacje przedsiębiorstw lub obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego – główne ryzyko wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitenta oraz z mniejszą płynnością w stosunku do obligacji skarbowych. W przypadku instrumentów o stałym oprocentowaniu istotne jest również ryzyko stopy procentowej. W przypadku instrumentów denominowanych w walutach obcych dodatkowy element ryzyka wiąże się z wpływem zmian kursu walutowego na wartość aktywów zagranicznych wyrażoną w złotych. Z inwestycjami w obligacje zamienne na akcje związane są również ryzyka charakterystyczne dla akcji spółek. W przypadku obligacji zabezpieczonych czynnikiem ryzyka pozostaje jakość i wartość zabezpieczeń oraz możliwość zaspokojenia z nich roszczeń w przypadku niewywiązania się przez emitenta z jego zobowiązań;
- krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego, takie jak depozyty bankowe i inne krótkoterminowe papiery dłużne – główne ryzyko instrumentu jest z niewypłacalnością banku przyjmującego depozyty lub emitującego instrumenty rynku pieniężnego;
- jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania – główne ryzyka związane są ze składnikami lokat funduszy, w oparciu o które emitowane są wskazane powyżej instrumenty. Dodatkowo, w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, istotnym ryzykiem jest również ograniczona płynność.

### OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Z członkostwem w Funduszu związane są w szczególności następujące kategorie ryzyk:

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji – wynika z tego, że Fundusz nie może zagwarantować osiągnięcia określonej stopy zwrotu w przyszłości. Fundusz lokuje swoje aktywa, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat;
- ryzyko dostawcy – wynika z prowadzenia działalności Funduszu, która jest oparta na szeregu umów zawartych m.in. z bankiem depozytariuszem, agentem transferowym, bankami i firmami inwestycyjnymi. Niedotrzymanie przez drugą stronę (kontrahenta Funduszu) zobowiązań wynikających z tych umów może niekorzystnie wpływać na działalność Funduszu;
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – ryzyko niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez podmiot, który udzielił gwarancji w odniesieniu do nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, co może wiązać się z ryzykiem poniesienia straty przez Fundusz. Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów;
- ryzyko inflacji – wynika z możliwości wzrostu poziomu cen towarów i usług w gospodarce; w przypadku wystąpienia wysokiej inflacji członek Funduszu może zostać narażony na uzyskanie znacząco niższej realnej stopy zwrotu;
- ryzyko regulacji prawnych – wynika z możliwości wystąpienia zmian regulacji prawnych lub otoczenia prawnego, co w szczególności może pogorszyć zakres możliwości inwestycyjnych Funduszu, spadek rentowności i bezpieczeństwa lokat Funduszu czy też wpływać na emitentów papierów wartościowych, które są składnikiem lokat Funduszu, lub same aktywa Funduszu; ryzyko to obejmuje m.in. ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, które mogą skutkować w szczególności wyższymi obciążeniami podatkowymi;
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – wynikają one z możliwości zaistnienia takich zdarzeń jak: otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza lub zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu. Powyższe zdarzenia mogą skutkować w szczególności pogorszeniem warunków działania Funduszu czy też obniżeniem rentowności lub bezpieczeństwa lokat Funduszu.

## ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA

1. FUNDUSZ EMERYTALNY I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE
3. DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY
4. CEL INWESTYCYJNY
5. STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE
6. PODATKI
7. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI
8. UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCZYCH
9. WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

### 1. FUNDUSZ EMERYTALNY I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

- 1.1 Vienna Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej: Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny), zwany dalej Funduszem, wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFe 13.

- 1.2 Organem zarządzającym Funduszem jest Vienna Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group (dawniej: Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna), zwana dalej Towarzystwem, z siedzibą w Warszawie, ul. Aleje Jerozolimskie 162A, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000028767. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do spółki VIG Poland/Romania Holding B.V., pośrednio zależnej od VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe.
2. **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- 2.1 Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dane porównawcze zostały przedstawione za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.
- 2.2 Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 roku.
- 2.3 Na podstawie stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 września 2016 roku w sprawie sposobu ewidencjonowania i prezentacji przez Vienna Otwarty Fundusz Emerytalny (wówczas Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) środków pieniężnych w walutach obcych, od dnia wyceny 30 listopada 2016 roku, przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne w walutach obcych, wyrażone w polskich złotych według kursu średniego NBP na dany dzień wyceny, zaliczane są jako składnik portfela inwestycyjnego Funduszu, a także uwzględnione są w kalkulacji limitów inwestycyjnych określonych w art. 142 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (dalej: „Ustawa o funduszach emerytalnych”).
- 2.4 Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną i na dziś nie identyfikuje istotnego zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania Towarzystwa, ani kontynuacji działalności przez Fundusz.
3. **DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY**
- 3.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym funkcję banku depozytariusza pełnił Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żubra 1, zwany dalej Depozytariuszem.
- 3.2 Prowadzenie rejestru członków wchodzącego w skład ksiąg rachunkowych Funduszu, powierzone zostało Pekao Financial Services Sp. z o.o., zwaną dalej Agentem Transferowym, z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21.
4. **CEL INWESTYCYJNY**
- Ustawowym celem działalności inwestycyjnej Funduszu jest osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.
5. **STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE**
- Fundusz zobowiązany jest do prowadzenia działalności lokacyjnej zgodnie z limitami i ograniczeniami zawartymi w Ustawie o funduszach emerytalnych, w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne.
6. **PODATKI**
- 6.1 Podatek dochodowy od osób prawnych - zgodnie z Ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych dochody Funduszu zwolnione są z podatku dochodowego od osób prawnych.
- 6.2 Podatek dochodowy od osób fizycznych – w okresie objętym sprawozdaniem Fundusz pobierał i odprowadzał 19% zryczałtowany podatek dochodowy od pieniężnych wypłat pośmiertnych osobom wskazanym i spadkobiercom.
- 6.3 Podatki pobrane za granicą – w okresie sprawozdawczym Fundusz otrzymał dywidendy z zagranicy. Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu były w roku sprawozdawczym rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu w pozycji „Koszty danin publiczno-prawnych”. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.
7. **PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.
- 7.1 Zasady rachunkowości obowiązujące w Funduszu zostały ustalone w oparciu o:
- Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (dalej: „Ustawa o rachunkowości”);
  - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych;
  - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (dalej: „Rozporządzenie w sprawie wyceny”).
8. **UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCYCH**
- 8.1 Fundusz stosuje zasadę memoriału, tj. ujęcia w księgach rachunkowych ogółu dotyczących danego roku obrotowego przychodów i związków z nimi kosztów, niezależnie od terminu ich zapłaty. Dla zapewnienia współmierności przychodów i kosztów, nie dotyczące okresu sprawozdawczego przychody i koszty podlegają rozliczeniu w czasie, a na niezapłacone, lecz przypadające na okres koszty lub straty tworzy się rezerwy.
- 8.2 Operacje dotyczące kapitałów Funduszu
- Wpłaty na rzecz członków Funduszu są ujmowane na dzień otrzymania i przeliczane na jednostki rozrachunkowe, w najbliższym Dniu Wyceny, według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień otrzymania. Fundusz prowadzi rachunek premiowy, na którym przechowywane są środki przekazywane przez Fundusz ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa, w kwocie stanowiącej równowartość 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Fundusz prowadzi rachunek rezerwy, na który w sytuacjach określonych w art. 182a ust. 3 pkt. 1 i 3 oraz 5 Ustawy o funduszach emerytalnych, przenosi środki, do wysokości których Towarzystwo nabyło uprawnienie do wycofania z rachunku premiowego. Środki zgromadzone na rachunku premiowym i rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe, w najbliższym Dniu Wyceny (dniu przeliczenia) następującym po dniu ich przekazania, według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wpłaty. Zwiększenie kapitału funduszu, kapitału premiowego oraz kapitału rezerwowego ujmuje się w księgach Funduszu na dzień przeliczenia, zmniejszenie powyższych kapitałów ujmuje się na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.
- 8.3 Operacje dotyczące składników portfela inwestycyjnego
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Nabyte nieodpłatnie składniki posiadają cenę nabycia równą zeru. Depozyty bankowe lub udzielone pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie przekazania środków. Transakcje nabycia papierów wartościowych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu mające na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki (transakcje BSB) ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia nabycia. Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych nabycie lub zbycie pozostałych składników portfela inwestycyjnego w dacie zawarcia umowy. W przypadku zbycia składników portfela inwestycyjnego z należnymi odsetkami, należne odsetki od sprzedanych składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową. Prawa poboru akcji, przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych do czasu jego zamiany na akcje lub inne prawa. Niewykorzystane prawa poboru umarza się według wartości równej zeru, na Dzień Wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Należne odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz bankowych depozytach terminowych naliczane są narastająco i powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny. Należne odsetki ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji. Odpisy z tytułu amortyzacji dyskonta zalicza się do przychodów z inwestycji. Odpisy z tytułu amortyzacji premii stanowią koszty operacyjne. Ujmowany w każdym Dniu Wyceny w księgach Funduszu zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego lub walut obcych ustala się, przypisując rozliczonym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcjach mających na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.
- 8.4 Dywidendy i świadczenia dodatkowe
- Należność z tytułu dywidendy od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na dzień, w którym akcje były notowane po raz pierwszy bez dywidendy. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne. Świadczenie uznaje się za należne w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.
9. **WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ**
- 9.1 Wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu dokonuje się w Dniu Wyceny, z dokładnością do jednego grosza, według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, o której mowa w art. 7 Ustawy o rachunkowości.
- 9.2 Papiery wartościowe oraz prawa z papierów wartościowych notowane na rynku wyceny, o którym mowa w § 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie wyceny, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z Dnia Wyceny.
- Kurs wyceny rozumiany jest jako średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu (dalej: kurs średni).
  - W przypadku braku kursu wyceny z Dnia Wyceny, papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym był ustalony.
  - Jeżeli kurs średni nie jest oficjalnie ustalony dla rynku wyceny, kursem wyceny jest:
    - dla Bondspot Poland (dawniej MTS Poland)
      - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
      - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
    - dla pozostałych rynków wyceny
      - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny,
      - ostatni kurs jednolity z Dnia Wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny,
      - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
  - W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Bondspot Poland, rynkiem wyceny jest Bondspot Poland.
  - Z wyjątkiem dłużnych skarbowych papierów wartościowych z ustalonym kursem fixingowym na Bondspot Poland, instrumentów finansowych, dla których rynkiem wyceny jest Bondspot Poland, jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań.
  - Wybór rynków wyceny dokonywany jest na koniec każdego miesiąca kalendarzowego na podstawie analizy wielkości obrotów na rynkach wyceny za ostatnie dwa miesiące.
  - W kolejnym miesiącu kalendarzowym wycena dokonywana jest na rynku wyceny, na którym były w tym okresie najwyższe obroty.
  - Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu, notowanych na rynkach wyceny dokonywana jest w oparciu o oficjalne wyniki notowań na tych rynkach oraz udostępniane w publikacjach i serwisach elektronicznych (np. Cedula GPW, Bondspot Poland, System Bloomberg).
- 9.3 Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- 9.4 Dłużne papiery wartościowe w okresie nie wcześniejszym niż miesiąc przed pierwszym notowaniem są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.5 Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.
- 9.6 Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
- 9.7 W przypadku transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu a ceną nabycia.
- 9.8 Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
- 9.9 Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do Dnia Wyceny.
- 9.10 Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w Dniu Wyceny. W okresie między sprzedażą przez otwarty fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku, gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę nabycia ważoną wolumenem nabytych przez Fundusz jednostek uczestnictwa.
- 9.11 Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim Dniu Wyceny, stosuje się zasady określone w pkt. 9.2.
- 9.12 Wycena aktywów lokowanych za granicą odbywa się na zasadach zgodnych z przyjętymi dla wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego ustalonego przez NBP na Dzień Wyceny. Niezrealizowane różnice kursowe ustalone w wyniku tego przeliczenia wpływają na wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z inwestycji. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, wyceny dokonuje się na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 9.13 Wycena bonów skarbowych emitowanych przez Ministra Finansów Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest metodą liniowej amortyzacji dyskonta w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.14 W przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku wyceny:
- gdy nie jest możliwa wycena aktywów według zasad określonych w pkt. 9.1 – 9.12, albo taka wycena byłaby to sprzeczna z zasadą ostrożności, albo
  - wycena zgodnie z pkt. 9.5 prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej,
  - Fundusz dokonuje wyceny według szczegółowej metodologii, przyjętej na podstawie zapisów obowiązującej w Towarzystwie „Procedury określającej zasady przyjmowania szczegółowych metodologii wyceny dla instrumentów finansowych”.
- 9.15 Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także po przeliczeniu na walutę polską po średnim kursie NBP. Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych są przychodami z inwestycji lub kosztami operacyjnymi.
- 9.16 Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego lub walut obcych ustala się, przypisując rozliczonym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcjach mających na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.
- 9.17 Prawa poboru akcji, przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych do czasu jego zamiany na akcje lub inne prawa. Niewykorzystane prawa poboru umarza się według wartości równej zeru, na Dzień Wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje.

		31 grudnia 2025 (na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2024 (na koniec poprzedniego okresu)
		(zł)	(zł)
<b>BILANS</b>			
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	25 033 003 593,08	18 397 480 819,78
	<b>1.</b> Portfel inwestycyjny	24 990 078 100,69	18 126 332 500,87
	<b>2.</b> Środki pieniężne	24 874 291,13	249 895 915,14
	a) na rachunkach bieżących	20 592 282,68	247 240 848,02
	b) na rachunku przeliczeniowym	4 282 008,45	2 655 067,12
	- na rachunku wpłat	3 860 099,77	2 322 073,44
	- na rachunku wypłat	421 908,68	332 993,68
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
	<b>3.</b> Należności	18 051 201,26	21 252 403,77
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	402 949,98	4 336 512,84
	b) z tytułu dywidend	9 177 360,78	8 532 768,24
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	7 172 598,36	7 423 458,94
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	1 296 182,51	959 126,66
	g) pozostałe należności	2 109,63	537,09
	<b>4.</b> Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	16 990 459,26	16 800 650,57
	<b>1.</b> Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	548 098,93	4 785 621,75
	<b>2.</b> Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	<b>3.</b> Wobec członków	112 885,08	112 885,08
	<b>4.</b> Wobec towarzystwa	1 296 182,51	959 126,66
	<b>5.</b> Wobec depozytariusza	0,00	0,00
	<b>6.</b> Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
	<b>7.</b> Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	1 296 182,51	959 126,66
	<b>8.</b> Pozostałe zobowiązania	2 874 852,56	1 584 967,08
	<b>9.</b> Rozliczenia międzyokresowe	10 862 257,67	8 398 923,34
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	25 016 013 133,82	18 380 680 169,21
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	- 405 622 170,15	272 897 481,77
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowany</b>	- 13 870 257,16	- 13 655 947,58
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiowy</b>	- 1 018 095,81	- 734 361,22
<b>VII.</b>	<b>Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	25 436 523 656,94	18 122 172 996,24
	<b>1.</b> Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	9 864 091 744,01	8 935 458 402,51
	<b>2.</b> Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 009 712 910,88	2 538 126 330,12
	<b>3.</b> Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	12 562 719 002,05	6 648 588 263,61
	<b>4.</b> Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
<b>VIII.</b>	<b>Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)</b>	25 016 013 133,82	18 380 680 169,21

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		w okresie zakończonym 31 grudnia 2025	w okresie zakończonym 31 grudnia 2024
		(zł)	(zł)
<b>I. Przychody operacyjne</b>		1 075 629 617,26	984 529 282,03
1. Przychody portfela inwestycyjnego		1 059 280 646,68	975 137 219,92
a) dywidendy i udziały w zyskach		920 881 910,76	866 240 649,99
b) odsetki, w tym		138 398 735,92	108 896 569,93
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych		104 673 474,88	78 703 775,87
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych		33 725 261,04	30 192 794,06
- pozostałe		0,00	0,00
c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej		0,00	0,00
d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów		0,00	0,00
e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych		0,00	0,00
f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego		0,00	0,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych		5 484 087,08	781 222,11
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		10 819 266,48	8 559 625,08
4. Pozostałe przychody		45 617,02	51 214,92
<b>II. Koszty operacyjne</b>		146 996 275,76	125 574 284,49
1. Koszty zarządzania funduszem		109 200 428,86	95 357 448,71
2. Koszty zasilenia rachunku premiovego		13 327 360,80	11 319 764,18
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza		4 177 244,55	3 555 643,46
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym		0,00	14 468,32
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej		0,00	14 468,32
b) pozostałe koszty inwestycyjne		0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów		0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym		- 9 154 128,57	- 8 453 713,24
7. Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD		12 970 123,53	7 921 413,19
8. Koszty danin publicznych		16 470 583,11	15 859 258,70
9. Pozostałe koszty		4 663,48	1,17
<b>III. Wynik z inwestycji (I - II)</b>		928 633 341,50	858 954 997,54
<b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		6 385 717 319,20	55 729 026,44
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		471 586 580,76	343 386 218,92
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		5 914 130 738,44	- 287 657 192,48
<b>V. Wynik z operacji (III + IV)</b>		7 314 350 660,70	914 684 023,98
<b>VI. Przychody z tytułu pokrycia szkody</b>		0,00	0,00
<b>VII. Wynik finansowy (V + VI)</b>		7 314 350 660,70	914 684 023,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU		w okresie zakończonym 31 grudnia 2025	w okresie zakończonym 31 grudnia 2024
		(zł)	(zł)
<b>A. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		18 380 680 169,21	17 967 319 409,91
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		7 314 350 660,70	914 684 023,98
1. Wynik z inwestycji		928 633 341,50	858 954 997,54
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		471 586 580,76	343 386 218,92
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		5 914 130 738,44	- 287 657 192,48
4. Przychody z tytułu pokrycia szkody		0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:		- 679 017 696,09	- 501 323 264,68
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe		369 257 906,75	356 412 142,34
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych		1 048 275 602,84	857 735 407,02
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)		6 635 332 964,61	413 360 759,30
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)		25 016 013 133,82	18 380 680 169,21
<b>B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		(szt.)	(szt.)
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		- 9 272 739,3898	- 8 148 392,5198
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego		302 654 915,2931	310 803 307,8129
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego		293 382 175,9033	302 654 915,2931
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego		0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego		0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego		31 074,6659	30 319,2024
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego		27 964,1043	31 074,6659
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		(zł)	(zł)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego		60,73	57,81
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego		85,27	60,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym		40,41%	5,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym		61,07	55,20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym		85,29	65,35
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym		85,27	60,73

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		w okresie zakończonym 31 grudnia 2025	w okresie zakończonym 31 grudnia 2024
		(zł)	(zł)
<b>I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>		18 380 680 169,21	17 967 319 409,91
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego		272 897 481,77	774 126 375,51
1.1. Zmiany w kapitale funduszu		- 678 519 651,92	- 501 228 893,74
a) zwiększenia z tytułu		352 169 139,15	342 277 457,42
- wpłat członków		340 977 477,87	329 914 317,54
- otrzymanych wpłat transferowych		11 191 661,28	12 363 139,88
- pozostałe		0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu		1 030 688 791,07	843 506 351,16
- wypłat transferowych		18 853 606,91	16 785 229,04
- wypłat osobom uprawnionym		35 823 628,07	30 990 667,59
- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych		947 418 461,66	775 933 712,59
- zwrotu błędnie wpłaconych składek		28 593 094,43	19 796 741,94
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego		- 405 622 170,15	272 897 481,77
2. Kapitał rezerwowi funduszu na początek okresu sprawozdawczego		- 13 655 947,58	- 13 654 711,40
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym		- 214 309,58	- 1 236,18
a) zwiększenia z tytułu		4 109 186,81	2 887 053,22
- wpłat towarzystwa		0,00	0,00
- przeniesienia środków z rachunku premiovego		4 109 186,81	2 887 053,22
b) zmniejszenia z tytułu		4 323 496,39	2 888 289,40
- wypłat na rzecz towarzystwa		4 323 496,39	2 888 289,40
2.2. Kapitał rezerwowi funduszu na koniec okresu sprawozdawczego		- 13 870 257,16	- 13 655 947,58
3. Kapitał premiovowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego		- 734 361,22	- 641 226,46
3.1. Zmiany w kapitale premiovym		- 283 734,59	- 93 134,76
a) zwiększenia z tytułu		12 979 580,79	11 247 631,70
- wpłat towarzystwa		12 979 580,79	11 247 631,70
b) zmniejszenia z tytułu		13 263 315,38	11 340 766,46
- zasilenia rachunku rezerwowego		4 109 186,81	2 887 053,22
- zasilenia funduszu		9 154 128,57	8 453 713,24
3.2. Kapitał premiovowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego		- 1 018 095,81	- 734 361,22
4. Wynik finansowy		25 436 523 656,94	18 122 172 996,24
<b>II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>		25 016 013 133,82	18 380 680 169,21

## Zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31/12/2025

Lp	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>12.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>		<b>580 000,00</b>	<b>580 000,00</b>	<b>2,32</b>
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T10102/2025 - 2026-01-02		140 000,00	140 000,00	0,56
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T7562/2025 - 2026-03-06		100 000,00	100 000,00	0,40
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T7926/2025 - 2026-05-07		100 000,00	100 000,00	0,40
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T5718/2025 - 2026-01-09		80 000,00	80 000,00	0,32
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T6253/2025 - 2026-02-06		80 000,00	80 000,00	0,32
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T6873/2025 - 2026-04-07		80 000,00	80 000,00	0,32
<b>14.</b>	<b>Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b>		80 628,00	81 035,53	0,32
	Bank Gospodarstwa Krajowego - 2027-11-16	80 000	80 628,00	81 035,53	0,32
<b>15.</b>	<b>Listy zastawne</b>		<b>625 668,85</b>	<b>629 141,08</b>	<b>2,51</b>
	Millennium Bank Hipoteczny S.A. - 2030-11-04	200	100 000,00	100 905,72	0,40
	mBank Hipoteczny S.A. - 2029-09-17	200	100 000,00	100 210,85	0,40
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2028-03-22	179	89 514,35	89 464,80	0,36
	mBank Hipoteczny S.A. - 2028-06-12	750	75 000,00	75 229,20	0,30
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2026-02-09	145	72 582,50	73 139,12	0,29
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2028-10-24	120	60 000,00	60 628,44	0,24
	Millennium Bank Hipoteczny S.A. - 2029-11-05	54 000	54 000,00	54 479,43	0,22
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2028-07-04	56	27 972,00	28 295,78	0,11
	Millennium Bank Hipoteczny S.A. - 2030-03-12	26 600	26 600,00	26 681,09	0,11
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2029-02-27	40	20 000,00	20 106,66	0,08
<b>16.</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej</b>		<b>152 488,50</b>	<b>161 949,00</b>	<b>0,65</b>
	European Investment Bank - 2031-01-24	150 000	152 488,50	161 949,00	0,65
<b>17.</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej</b>		<b>201 526,00</b>	<b>212 982,00</b>	<b>0,85</b>
	European Investment Bank - 2034-11-25	200 000	201 526,00	212 982,00	0,85
<b>19.</b>	<b>Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>162 935,74</b>	<b>162 261,42</b>	<b>0,65</b>
	Santander Leasing S.A. - 2026-10-23	100 000	100 000,00	100 900,00	0,40
	Santander Consumer Multirent sp. z o.o. - 2027-06-24	60 719	60 719,00	60 811,91	0,24
	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - 2013-12-04	6 000	2 216,74	549,52	0,00
<b>21.</b>	<b>Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>103 366,03</b>	<b>100 871,75</b>	<b>0,40</b>
	Santander Factoring sp. z o.o. - 2026-02-19	100 000	100 000,00	100 137,00	0,40
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. - 2023-04-14	4 611	3 366,03	734,75	0,00
<b>23.</b>	<b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>693 067,70</b>	<b>678 841,10</b>	<b>2,71</b>
	mBank S.A. - 2028-10-10	200	100 000,00	101 301,41	0,40
	Santander Bank Polska S.A. - 2027-09-30	160	80 000,00	81 336,00	0,32
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. - 2027-08-28	701	69 860,00	72 747,67	0,29
	Santander Bank Polska S.A. - 2028-12-01	129	64 500,00	64 775,67	0,26
	Santander Bank Polska S.A. - 2027-04-02	96	48 000,00	48 831,96	0,20

	Dom Development S.A. - 2028-09-28	40 000	40 000,00	40 935,03	0,16
	Kruk S.A. - 2028-02-02	50 000	35 000,00	35 579,94	0,14
	Archicom S.A. - 2028-06-19	35 000	35 000,00	35 414,72	0,14
	Archicom S.A. - 2027-02-08	33 000	33 000,00	33 693,80	0,13
	Santander Bank Polska S.A. - 2028-04-05	61	30 011,50	30 862,81	0,12
	Atal S.A. - 2027-02-17	30 000	30 000,00	30 726,66	0,12
	AB S.A. - 2026-07-14	2 910	29 100,00	30 170,41	0,12
	Dom Development S.A. - 2029-12-05	27 220	27 220,00	27 380,89	0,11
	Kruk S.A. - 2027-06-28	15 000	14 959,20	15 384,60	0,06
	Dom Development S.A. - 2026-05-12	13 527	13 527,00	13 656,23	0,05
	AB S.A. - 2027-02-18	1 319	13 190,00	13 607,81	0,05
	Capitea S.A. - 2020-05-10	300 000	29 700,00	2 435,50	0,01
<b>24.</b>	<b>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</b>		<b>126 300,00</b>	<b>127 540,71</b>	<b>0,51</b>
	Europejski Fundusz Leasingowy S.A. - 2027-07-21	3 440	34 400,00	34 623,23	0,14
	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. - 2027-05-10	284	28 400,00	28 730,61	0,11
	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. - 2027-10-29	235	23 500,00	23 826,33	0,10
	WB Electronics S.A. - 2026-11-06	20 000	20 000,00	20 263,90	0,08
	Europej Fundusz Leasingowy S.A. - 2026-07-17	2 000	20 000,00	20 096,65	0,08
<b>27.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>7 646 656,59</b>	<b>19 886 093,12</b>	<b>79,44</b>
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	27 507 101	740 482,19	2 351 441,78	9,39
	ORLEN S.A.	19 100 391	678 805,55	1 836 481,58	7,34
	LPP S.A.	59 183	389 265,02	1 227 581,25	4,90
	KGHM Polska Miedź S.A.	3 825 561	207 026,54	1 067 485,69	4,26
	Santander Bank Polska S.A.	1 885 708	422 008,91	1 029 042,74	4,11
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 778 342	411 564,68	977 377,36	3,90
	ING Bank Śląski S.A.	2 314 208	195 965,27	785 809,23	3,14
	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	11 014 409	348 315,77	735 997,13	2,94
	mBank S.A.	582 236	92 926,08	618 918,15	2,47
	KRUK S.A.	1 044 523	109 429,22	516 636,12	2,06
	Grupa Kęty S.A.	554 072	81 633,49	508 659,37	2,03
	Bank Millennium S.A.	30 073 124	121 649,34	500 879,91	2,00
	Asseco Poland S.A.	2 108 508	92 490,07	480 336,47	1,92
	UniCredit SpA	1 538 386	76 409,89	463 778,92	1,85
	Budimex S.A.	685 895	94 607,11	437 685,44	1,75
	Benefit Systems S.A.	114 851	112 110,78	402 741,18	1,61
	Allor Bank S.A.	3 507 810	156 375,60	390 220,71	1,56
	Inter Cars S.A.	657 494	85 256,47	368 955,85	1,47
	CD Projekt S.A.	1 478 769	104 747,47	357 284,05	1,43
	Allegro.eu S.A.	10 073 528	358 733,67	312 995,60	1,25
	Dino Polska S.A.	7 261 402	73 788,88	299 664,26	1,20
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	30 837 437	312 902,11	269 324,92	1,08
	Orange Polska S.A.	26 119 300	170 090,15	265 662,01	1,06
	Zabka Group S.A.	11 500 000	247 459,63	263 346,55	1,05
	Tauron Polska Energia S.A.	25 996 042	58 537,69	221 985,40	0,89
	CCC S.A.	1 805 588	133 499,83	217 618,31	0,87
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 592 823	106 143,72	167 669,47	0,67
	Develia S.A.	19 709 641	35 348,79	166 593,77	0,67
	AB S.A.	1 512 163	54 271,30	163 024,63	0,65
	BNP Paribas Bank Polska S.A.	1 201 666	95 602,89	156 533,70	0,63
	Cyber_Folks S.A.	726 165	13 176,52	149 058,87	0,60
	NEWAG S.A.	1 352 006	30 692,61	128 192,88	0,51
	Enea S.A.	6 465 067	52 855,47	125 352,48	0,50
	Cyfrowy Polsat S.A.	9 932 811	148 560,46	121 714,68	0,49
	Dom Development S.A.	471 902	18 400,98	120 319,72	0,48
	Asseco South Eastern Europe S.A.	1 634 909	67 929,98	103 072,18	0,41
	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	2 759 100	68 035,96	91 203,15	0,36
	Asseco Business Solutions S.A.	1 039 824	11 774,41	87 758,55	0,35
	Polenergia S.A.	1 615 841	62 364,77	86 913,18	0,35
	CEZ AS	344 618	27 739,46	77 808,92	0,31
	Diagnostyka S.A.	404 971	54 761,67	68 548,83	0,27
	Wirtualna Polska Holding S.A.	1 109 849	49 973,64	67 785,25	0,27
	Ferro S.A.	2 291 037	26 340,27	62 727,45	0,25
	Comp S.A.	1 065 285	12 840,36	62 166,41	0,25
	MLP Group S.A.	613 537	16 351,73	56 195,51	0,22
	Archicom S.A.	1 043 034	20 462,63	46 486,57	0,19
	Mo-BRUK S.A.	137 200	40 335,18	44 793,33	0,18
	Echo Investment S.A.	9 261 017	40 226,31	44 120,41	0,18
	Mennica Polska S.A.	860 916	10 847,54	41 314,07	0,17
	Rainbow Tours S.A.	266 454	3 070,60	40 171,03	0,16
	Globe Trade Centre S.A.	12 035 647	72 997,85	37 397,16	0,15
	Auto Partner S.A.	2 160 792	4 753,74	35 518,45	0,14
	Celon Pharma S.A.	1 618 820	57 769,54	32 565,32	0,13
	Atal S.A.	564 008	20 416,49	31 334,71	0,13
	Kogeneracja S.A.	466 060	24 838,80	29 498,43	0,12
	Arlen S.A.	950 000	33 250,00	28 436,73	0,11
	Vercom S.A.	220 104	9 904,68	28 145,91	0,11
	Grupa Pracuj S.A.	575 033	36 157,88	27 023,10	0,11
	Amica S.A.	366 510	47 525,77	23 157,82	0,09
	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 746 804	10 214,63	22 218,65	0,09
	Dadelo S.A.	350 000	6 300,00	20 352,12	0,08
	Stalexport Autostrady S.A.	6 458 999	7 585,43	20 141,10	0,08
	AmRest Holdings SE	1 494 006	26 561,68	20 052,85	0,08
	Neuca S.A.	23 947	3 696,32	19 638,38	0,08
	Datawalk S.A.	181 395	23 506,34	18 641,20	0,07
	Mangata Holding S.A.	281 591	20 053,07	16 993,37	0,07
	Fabryki Mebli Forte S.A.	723 530	28 903,02	16 844,72	0,07
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	243 308	9 438,36	15 863,19	0,06
	Banco Santander SA	358 728	7 037,42	15 286,83	0,06
	Selvita S.A.	350 969	4 247,00	15 196,85	0,06
	Apator S.A.	608 498	13 769,78	13 840,65	0,06
	Text S.A.	340 313	21 575,02	13 637,70	0,05
	Shoper S.A.	249 250	9 717,59	13 562,49	0,05
	VIGO PHOTONICS S.A.	28 885	6 701,60	13 243,47	0,05
	Grupa Azoty S.A.	640 911	10 474,67	12 061,56	0,05
	Erbud S.A.	404 485	16 462,23	11 265,07	0,05
	Unibep S.A.	735 674	5 845,87	10 408,98	0,04
	Lentex S.A.	1 402 184	5 886,46	9 351,17	0,04
	HUUJUGE Inc	380 295	7 070,17	9 115,33	0,04

	Ambra S.A.	539 947	10 658,42	9 002,37	0,04
	Kino Polska TV S.A.	394 593	6 915,74	8 835,06	0,04
	Selena FM S.A.	147 847	4 878,95	8 653,25	0,03
	AC S.A.	400 529	11 137,47	8 512,72	0,03
	Rawiplug S.A.	648 532	6 757,50	8 027,92	0,03
	Ulma Construcion Polska S.A.	124 445	9 522,27	7 653,37	0,03
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	315 863	17 392,80	7 290,15	0,03
	Oponeo.pl S.A.	76 106	601,69	6 987,85	0,03
	Inpro S.A.	750 000	4 950,00	6 378,53	0,03
	Wielton S.A.	1 030 564	11 395,57	6 018,60	0,02
	Polski Holding Nieruchomości S.A.	619 553	12 814,55	5 898,83	0,02
	Wawel S.A.	7 247	3 816,08	5 172,68	0,02
	Izostal S.A.	1 325 591	8 307,24	4 273,57	0,02
	Wittchen S.A.	239 799	6 970,93	3 770,34	0,02
	Voxel S.A.	29 258	1 333,36	3 512,50	0,01
	Creepy Jar S.A.	8 871	7 301,57	3 507,79	0,01
	PJP MAKRUM S.A.	219 176	3 391,41	3 221,43	0,01
	Zamet S.A.	3 876 961	12 756,32	3 127,93	0,01
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	24 213	720,34	1 972,70	0,01
	ZE PAK S.A.	89 639	1 986,50	1 690,15	0,01
	Answer.com S.A.	59 031	1 801,35	1 532,99	0,01
	Stalprofil S.A.	161 870	1 548,23	1 252,65	0,01
	Aplisens S.A.	43 433	259,07	741,46	0,00
	Seco/Warwick S.A.	14 060	471,92	484,39	0,00
	IZOBlok S.A.	15 178	2 117,25	345,58	0,00
<b>34.</b>	<b>Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym</b>		<b>0,00</b>	<b>4,50</b>	<b>0,00</b>
	EMG S.A.	45 000	0,00	4,50	0,00
<b>43.</b>	<b>Razem lokaty krajowe</b>		<b>10 372 637,41</b>	<b>22 620 720,21</b>	<b>90,36</b>
<b>60.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b>		<b>1 904 629,66</b>	<b>2 369 357,89</b>	<b>9,46</b>
	Erste Group Bank AG	763 648	88 169,69	332 131,46	1,33
	InPost S.A.	4 311 270	234 905,23	190 789,00	0,76
	Jeronimo Martins SGPS S.A.	1 073 666	77 655,61	91 941,18	0,37
	Komercni Banka AS	404 877	52 846,12	82 143,55	0,33
	Advanced Micro Devices Inc	104 800	42 866,38	80 834,20	0,32
	ING Groep NV	770 000	40 331,25	78 141,96	0,31
	Alphabet Inc	65 540	30 221,71	73 883,29	0,30
	BNP Paribas SA	200 000	51 747,88	68 295,02	0,27
	Intesa Sanpaolo SpA	2 500 000	26 896,70	62 567,84	0,25
	Pan American Silver Corp	286 327	27 441,56	53 428,30	0,21
	Paymentus Holdings Inc	429 916	45 864,23	48 913,50	0,20
	Micron Technology Inc	45 000	12 512,82	46 256,97	0,18
	Deckers Outdoor Corp	118 110	45 902,69	44 099,66	0,18
	DoorDash Inc	50 110	46 230,38	40 874,24	0,16
	Amazon.com Inc	48 000	30 699,13	39 903,42	0,16
	MercadoLibre Inc	5 280	47 363,72	38 304,07	0,15
	Rheinmetall AG	5 500	32 669,64	36 288,33	0,14
	Marvell Technology Inc	115 000	25 272,19	35 197,36	0,14
	Freeport-McMoRan Inc	178 290	16 452,03	32 613,75	0,13
	Yara International ASA	206 184	26 098,74	30 533,33	0,12
	Microchip Technology Inc	105 000	24 211,21	24 096,86	0,10
	Jabil Inc	29 000	22 652,29	23 815,87	0,10
	MSCI Inc	11 170	23 578,52	23 081,08	0,09
	Kontron AG	230 000	19 888,88	22 164,81	0,09
	Baker Hughes Co	130 000	21 851,73	21 322,19	0,09
	Vallourec SA	320 000	22 682,65	21 221,42	0,08
	SLB Ltd	130 000	20 313,26	17 969,82	0,07
	Temenos AG	46 421	15 388,84	16 772,11	0,07
	Mercedes-Benz Group AG	66 000	17 184,42	16 757,26	0,07
	Volkswagen AG	38 000	17 425,22	16 631,64	0,07
	Bayerische Motoren Werke AG	42 000	17 017,78	16 534,34	0,07
	Roche Holding AG	10 751	13 709,74	16 015,76	0,06
	Stellantis NV	400 000	17 320,12	15 969,32	0,06
	Sandoz Group AG	59 383	6 073,96	15 590,16	0,06
	Neurocrine Biosciences Inc	30 400	10 796,20	15 528,77	0,06
	Syndax Pharmaceuticals Inc	200 000	12 442,78	15 133,92	0,06
	DSV A/S	16 447	10 910,27	14 998,70	0,06
	Legal & General Group PLC	1 138 261	14 435,31	14 428,25	0,06
	DNB Bank ASA	143 232	12 462,77	14 422,40	0,06
	Swiss Life Holding AG	3 354	8 050,97	13 957,19	0,06
	Novartis AG	27 936	11 087,35	13 897,44	0,06
	Enel SpA	367 367	10 710,13	13 739,66	0,05
	Assa Abloy AB	96 802	9 569,05	13 575,02	0,05
	Geberit AG	4 766	11 154,54	13 403,73	0,05
	Partners Group Holding AG	2 983	12 748,25	13 301,54	0,05
	Hexagon AB	309 253	12 841,20	13 225,75	0,0

Givaudan SA	824	11 797,25	11 766,47	0,05
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	220	9 979,71	11 573,54	0,05
Diageo PLC	148 610	23 163,61	11 533,29	0,05
RELX PLC	78 701	10 634,82	11 503,33	0,05
NVIDIA Corp	17 000	1 123,72	11 418,87	0,05
SAP SE	12 937	6 835,74	11 392,75	0,05
Symrise AG	38 584	17 285,31	11 233,16	0,04
Bunzl PLC	110 941	15 899,06	11 146,94	0,04
Wolters Kluwer NV	27 742	13 271,62	10 358,49	0,04
Nurix Therapeutics Inc	85 000	3 547,86	5 807,40	0,02
Evotec SE	236 564	13 684,52	5 449,37	0,02
Judges Scientific PLC	18 855	9 503,93	5 201,61	0,02
Arvinas Inc	57 500	18 860,77	2 456,11	0,01
Tidewater Inc	9 727	2 187,14	1 769,50	0,01
C4 Therapeutics Inc	85 000	12 958,29	584,72	0,00
<b>71. Razem lokaty zagraniczne</b>		<b>1 904 629,66</b>	<b>2 369 357,89</b>	<b>9,46</b>
<b>72. Razem lokaty</b>		<b>12 277 267,07</b>	<b>24 990 078,10</b>	<b>99,83</b>

## Zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31/12/2024

Lp	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>12.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>		<b>455 000,00</b>	<b>455 000,00</b>	<b>2,47</b>
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T4634/2024 - 2025-01-09		65 000,00	65 000,00	0,35
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T5018/2024 - 2025-02-10		65 000,00	65 000,00	0,35
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T6292/2024 - 2025-03-10		70 000,00	70 000,00	0,38
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T8731/2024 - 2025-04-08		65 000,00	65 000,00	0,35
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T8732/2024 - 2025-05-09		50 000,00	50 000,00	0,27
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T10107/2024 - 2025-07-08		70 000,00	70 000,00	0,38
	BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 200T10108/2024 - 2025-06-09		70 000,00	70 000,00	0,38
<b>13.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD</b>		<b>48,00</b>	<b>48,00</b>	<b>0,00</b>
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. - 200T21/2025 - 2025-01-02		0,78	0,78	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. - 200T22/2025 - 2025-01-02		47,22	47,22	0,00
<b>15.</b>	<b>Listy zastawne</b>		<b>261 500,00</b>	<b>264 432,85</b>	<b>1,44</b>
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2028-10-24	120	60 000,00	60 740,86	0,33
	Millennium Bank Hipoteczny S.A. - 2029-11-05	54 000	54 000,00	54 550,80	0,30
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2025-07-25	200	100 000,00	101 351,86	0,55
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2026-02-09	45	22 500,00	22 818,76	0,12
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - 2028-03-22	50	25 000,00	24 970,56	0,14
<b>17.</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej</b>		<b>49 842,50</b>	<b>50 247,50</b>	<b>0,27</b>
	Europejski Bank Inwestycyjny - 2034-11-25	50 000	49 842,50	50 247,50	0,27
<b>19.</b>	<b>Zabezieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>2 216,74</b>	<b>300,96</b>	<b>0,00</b>
	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - 2013-12-04	6 000	2 216,74	300,96	0,00
<b>21.</b>	<b>Zabezieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>3 366,03</b>	<b>562,83</b>	<b>0,00</b>
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. - 2023-04-14	4 611	3 366,03	562,83	0,00
<b>23.</b>	<b>Niezabezieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>858 141,20</b>	<b>845 607,92</b>	<b>4,60</b>
	AB S.A. - 2026-07-14	2 910	29 100,00	30 311,10	0,16
	AB S.A. - 2027-02-18	1 319	13 190,00	13 641,32	0,07
	Atal S.A. - 2025-10-27	23 485	23 485,00	23 795,43	0,13
	mBank S.A. - 2025-01-17	400	40 000,00	41 258,62	0,22
	mBank S.A. - 2028-10-10	200	100 000,00	99 301,36	0,54
	Santander Bank Polska S.A. - 2028-04-05	61	30 011,50	30 749,54	0,17
	Santander Bank Polska S.A. - 2026-11-30	120	60 000,00	60 589,91	0,33
	Santander Bank Polska S.A. - 2027-04-02	96	48 000,00	48 850,90	0,27
	Santander Bank Polska S.A. - 2027-09-30	160	80 000,00	81 661,92	0,44
	Dom Development S.A. - 2025-09-25	16 000	16 096,00	16 387,02	0,09
	Dom Development S.A. - 2026-05-12	13 527	13 527,00	13 656,66	0,07
	Capitea S.A. - 2020-05-10	300 000	29 700,00	3 542,52	0,02
	Dom Development S.A. - 2028-09-28	40 000	40 000,00	40 777,37	0,22
	Dom Development S.A. - 2029-12-05	27 220	27 220,00	27 359,09	0,15
	Develia S.A. - 2028-05-19	26 900	26 900,00	27 157,49	0,15
	Kruk S.A. - 2027-06-28	15 000	14 959,20	15 536,70	0,08
	Kruk S.A. - 2028-02-02	50 000	42 500,00	42 813,98	0,23
	Archicom S.A. - 2025-03-17	40 000	40 092,50	40 248,89	0,22
	Archicom S.A. - 2027-02-08	33 000	33 000,00	33 701,44	0,18
	Archicom S.A. - 2028-06-19	35 000	35 000,00	35 090,45	0,19
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. - 2026-04-03	91	45 500,00	46 533,20	0,25
	PKO Bank Polski S.A. - 2027-08-28	701	69 860,00	72 643,00	0,39
<b>24.</b>	<b>Niezabezieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>141 900,00</b>	<b>142 893,71</b>	<b>0,78</b>
	WB Electronics S.A. - 2026-11-06	20 000	20 000,00	20 265,60	0,11
	Europejski Fundusz Leasingowy S.A. - 2026-07-17	2 000	20 000,00	20 083,43	0,11
	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. - 2027-05-10	284	28 400,00	28 700,21	0,16
	Toyota Leasing Polska sp. z o.o. - 2027-10-29	235	23 500,00	23 782,46	0,13
	Santander Consumer Multirent sp. z o.o. - 2025-06-24	50 000	50 000,00	50 062,00	0,27
<b>27.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>7 664 427,51</b>	<b>14 219 379,50</b>	<b>77,29</b>
	CEZ A.S.	451 618	37 633,34	72 714,79	0,40
	AmRest Holdings SE	3 398 970	75 479,67	63 683,10	0,35

Banco Santander SA	358 728	7 037,42	6 711,73	0,04
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	2 759 100	68 035,96	77 379,79	0,42
UniCredit SpA	1 728 386	89 951,09	284 319,50	1,55
Allegro.eu SA	9 473 528	340 646,58	257 719,75	1,40
Zabka Group S.A.	5 000 000	107 500,00	96 189,00	0,52
Peppo Group N.V.	1 015 608	22 382,15	16 655,77	0,09
11 bit studios S.A.	14 906	5 348,12	2 544,40	0,01
AB S.A.	1 258 163	32 140,15	123 023,93	0,67
Asseco Business Solutions S.A.	1 039 824	11 774,41	60 093,09	0,33
AC S.A.	448 226	12 781,07	13 329,61	0,07
Alior Bank S.A.	3 507 810	156 375,60	301 587,47	1,64
Ambra S.A.	539 947	10 658,42	11 669,17	0,06
Amica S.A.	366 510	47 525,77	18 929,98	0,10
ANSWEAR.COM S.A.	59 031	1 801,35	1 595,30	0,01
Aparator S.A.	608 498	13 769,78	10 203,48	0,06
Aplisens S.A.	43 433	259,07	832,45	0,00
Archicom S.A.	1 043 034	20 462,63	42 516,26	0,23
Asseco South Eastern Europe S.A.	1 634 909	67 929,98	80 264,55	0,44
Atal S.A.	683 561	25 274,21	35 129,64	0,19
Auto Partner S.A.	3 775 322	8 305,71	74 514,66	0,41
ULMA Construcción Polska S.A.	124 445	9 522,27	8 016,29	0,04
BNP Paribas Bank Polska S.A.	921 666	63 404,30	77 971,75	0,42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 592 823	106 143,72	141 300,28	0,77
Bank Millennium S.A.	35 538 647	161 704,32	317 324,58	1,72
Benefit Systems S.A.	110 795	83 095,13	322 934,26	1,76
mBank S.A.	635 613	110 662,09	348 785,64	1,90
ING Bank Śląski S.A.	2 384 208	210 017,10	578 565,03	3,14
Budimex S.A.	621 603	59 746,91	291 733,83	1,59
Santander Bank Polska S.A.	1 800 708	380 989,75	825 691,78	4,49
CCC S.A.	1 588 518	96 470,61	294 814,80	1,60
Cyfrowy Polsat S.A.	9 932 811	148 560,46	140 165,87	0,76
Celon Pharma S.A.	1 618 820	57 769,54	42 222,55	0,23
Comp S.A.	220 276	13 382,97	29 905,64	0,16
Creepy Jar S.A.	8 871	7 301,57	2 264,72	0,01
Dadelo S.A.	350 000	6 300,00	7 275,35	0,04
Firma Oponiarska DĘBICA S.A.	24 213	720,34	1 929,47	0,01
Dino Polska S.A.	670 365	48 711,83	263 393,65	1,43
Dom Development S.A.	533 402	25 774,72	98 549,43	0,54
ECHO Investment S.A.	9 261 017	40 226,31	43 714,78	0,24
Enea S.A.	7 189 062	59 009,43	93 454,93	0,51
Erbud S.A.	404 485	16 462,23	13 664,47	0,07
Eurocash S.A.	1 163 018	13 938,18	8 303,37	0,05
Grenvia S.A.	26 685 329	101 555,69	58 718,40	0,32
Ferro S.A.	2 291 037	26 340,27	81 850,05	0,44
Gabryki Mebli FORTE S.A.	723 530	28 903,02	19 655,78	0,11
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	368 308	14 518,04	15 001,48	0,08
Grupa Pracuj S.A.	244 329	18 080,35	13 963,79	0,08
Globe Trade Centre S.A.	12 035 647	72 997,85	47 152,05	0,26
Inpro S.A.	750 000	4 950,00	4 632,00	0,03
Inter Cars S.A.	615 713	61 304,80	319 908,04	1,74
IZOBLOK S.A.	15 178	2 117,25	591,94	0,00
Izostal S.A.	1 325 591	8 307,24	3 223,70	0,02
Jastrzebska Spółka Węglowa S.A.	315 863	17 392,80	6 600,15	0,04
Grupa KĘTY S.A.	574 380	87 811,67	393 042,61	2,14
KGHM Polska Miedź S.A.	3 915 561	215 878,92	453 211,31	2,46
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	466 060	24 838,80	23 182,76	0,13
Rawplug S.A.	648 532	6 757,50	10 922,77	0,06
Kino Polska TV S.A.	394 593	6 915,74	8 469,98	0,05
Kruk S.A.	1 044 523	109 429,22	435 120,39	2,37
Develia S.A.	19 709 641	35 348,79	108 771,60	0,59
Lentex S.A.	1 473 362	6 205,30	10 608,21	0,06
LPP S.A.	54 495	319 358,51	851 380,73	4,63
Text S.A.	340 313	21 575,02	22 540,29	0,12
MLP Group S.A.	613 537	16 351,73	41 821,26	0,23
ML System S.A.	32 840	2 134,60	607,59	0,00
Mennica Polska S.A.	860 916	10 847,54	16 139,25	0,09
Mo-Bruk S.A.	129 636	37 945,65	42 515,37	0,23
Newag S.A.	1 667 272	38 904,28	70 369,38	0,38
Soho Development S.A.	920 762	1 000,33	276,23	0,00
Oponeo.pl S.A.	76 106	601,69	6 127,31	0,03
CD Projekt S.A.	1 261 140	59 143,66	242 214,42	1,32
PCF GROUP S.A.	193 193	9 659,65	1 503,18	0,01
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 898 495	426 638,30	675 917,36	3,67
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	33 239 551	356 123,63	200 893,20	1,09
Polski Holding Nieruchomości S.A.	619 553	12 814,55	5 457,58	0,03
DataWalk S.A.	181 395	23 506,34	10 013,84	0,05
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	20 545 273	770 768,36	966 449,64	5,25
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	29 287 101	784 135,45	1 750 027,29	9,51
Polenergia S.A.	1 681 169	67 071,67	117 164,87	0,64
PJP MAKURUM S.A.	219 176	3 391,41	3 272,93	0,02
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	10 614 409	326 477,69	486 953,00	2,65
Quercus TFI S.A.	1 746 804	10 214,63	13 279,90	0,07
Cyber Folks S.A.	795 019	14 775,47	119 586,92	0,65
Rainbow Tours S.A.	499 231	8 348,58	66 887,82	0,36
Selena FM S.A.	147 847	4 878,95	4 350,66	0,02
Ryvu Therapeutics S.A.	284 343	10 411,27	11 053,55	0,06
Shoper S.A.	249 250	9 717,59	9 850,06	0,05
Selvita S.A.	350 969	4 247,00	17 049,76	0,09
Asseco Poland S.A.	2 843 345</			

	Seco/Warwick S.A.	16 996	570,47	458,89	0,00
	Wittchen S.A.	239 799	6 970,93	5 027,46	0,03
	Zamet S.A.	3 876 961	12 756,32	2 986,42	0,02
	Grupa Azoty S.A.	1 596 824	38 489,69	29 583,72	0,16
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	89 639	1 986,50	1 225,60	0,01
	Mangata Holding S.A.	281 591	20 053,07	16 929,00	0,09
	HUUUGE, INC.	707 843	13 631,89	11 920,50	0,06
<b>34.</b>	<b>Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym</b>		<b>0,00</b>	<b>4,50</b>	<b>0,00</b>
	EMG S.A.	45 000	0,00	4,50	0,00
<b>43.</b>	<b>Razem lokaty krajowe</b>		<b>9 436 441,97</b>	<b>15 978 477,76</b>	<b>86,85</b>
<b>60.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b>		<b>1 896 899,65</b>	<b>2 147 854,74</b>	<b>11,67</b>
	Erste Group Bank AG	993 230	124 970,49	253 201,32	1,38
	Andritz AG	85 000	20 875,28	17 789,78	0,10
	UCB SA	20 401	7 326,00	16 754,74	0,09
	Agnico-Eagle Mines Ltd	53 146	15 220,61	17 028,63	0,09
	Barrick Gold Corp	553 820	40 255,44	35 205,56	0,19
	OceanaGold Corp	2 073 300	20 101,92	23 505,58	0,13
	SilverCrest Metals Inc	600 000	20 900,45	22 392,55	0,12
	Chocoladefabriken Lindt & Spru	314	14 319,93	14 346,22	0,08
	Givaudan SA	785	11 119,57	14 125,40	0,08
	Novartis AG	33 556	13 321,89	13 504,30	0,07
	Roche Holding AG	11 945	15 457,26	13 846,99	0,08
	Temenos AG	51 258	18 477,69	14 907,27	0,08
	Swiss Life Holding AG	4 670	11 229,60	14 823,30	0,08
	Partners Group Holding AG	2 628	10 751,66	14 665,90	0,08
	Logitech International SA	46 823	15 751,04	15 941,55	0,09
	Geberit AG	6 445	15 163,41	15 047,73	0,08
	Nestle SA	38 783	19 497,16	13 176,06	0,07
	Chubb Ltd	4 058	3 203,61	4 598,37	0,02
	Sika AG	13 379	15 118,57	13 099,46	0,07
	Sandoz Group AG	87 116	9 304,43	14 691,59	0,08
	Komercni Banka A.S.	566 757	78 396,98	81 703,77	0,44
	Evotec SE	236 564	13 684,52	8 283,82	0,05
	SAP SE	16 212	7 969,70	16 369,42	0,09
	Volkswagen AG	48 000	17 986,42	18 262,46	0,10
	Brenntag SE	57 544	17 454,18	14 231,85	0,08
	Vonovia SE	214 397	22 996,15	26 860,59	0,15
	Symrise AG	30 677	14 958,54	13 455,65	0,07
	DSV A/S	17 494	11 506,17	15 327,86	0,08
	Coloplast A/S	29 208	15 267,73	13 181,55	0,07
	Novo Nordisk A/S	33 175	10 368,15	11 864,12	0,06
	Sanofi SA	35 947	15 133,57	14 398,61	0,08
	BNP Paribas SA	200 000	51 747,88	50 609,41	0,28
	Vallourec S.A.	220 000	15 744,30	15 435,79	0,08
	Ashtead Group PLC	50 134	13 247,65	12 816,15	0,07
	Diageo PLC	114 870	20 357,05	15 007,86	0,08
	BAE Systems PLC	223 575	10 070,22	13 220,88	0,07
	Halma PLC	119 559	13 329,42	16 553,09	0,09
	Legal & General Group PLC	1 317 546	17 143,41	15 589,13	0,08
	Judges Scientific PLC	18 855	9 503,93	8 203,31	0,04
	Bunzl PLC	83 415	13 073,50	14 155,90	0,08
	RELX PLC	82 415	10 352,79	15 399,24	0,08
	United Utilities Group PLC	276 180	15 142,86	14 952,28	0,08
	The Sage Group PLC	290 274	12 779,51	19 025,78	0,10
	Croda International PLC	78 230	22 753,34	13 634,46	0,07
	Spirax Group PLC	43 691	21 797,68	15 420,75	0,08
	DCC PLC	58 630	13 955,19	15 516,33	0,08
	Kerry Group PLC	38 198	15 344,53	15 220,27	0,08
	Linde PLC	2 514	3 694,24	4 316,66	0,02
	Pentair PLC	12 001	2 989,90	4 953,35	0,03
	Medtronic PLC	13 109	4 560,87	4 294,56	0,02
	Intesa Sanpaolo SpA	2 500 000	26 896,70	41 299,61	0,22
	Amcor PLC	107 749	4 358,43	4 158,28	0,02
	Wizz Air Holdings PLC	210 000	19 776,32	15 559,16	0,08
	InPost S.A.	1 818 531	96 620,50	128 292,32	0,70
	Star Bulk Carriers Corp	173 769	14 682,08	10 654,29	0,06
	Wolters Kluwer NV	22 578	10 448,83	15 474,72	0,08
	ASML Holding N.V.	9 000	24 889,77	26 100,77	0,14
	ING Groep NV	1 120 000	59 389,26	72 408,55	0,39
	CTP NV	222 225	14 474,41	14 129,56	0,08
	Telenor ASA	320 985	14 139,17	14 761,64	0,08
	Yara International ASA	150 000	18 460,46	16 351,49	0,09
	Jeronimo Martins SGPS S.A.	1 073 666	77 655,61	84 644,45	0,46
	Assa Abloy AB	121 732	12 073,85	14 820,18	0,08
	Hexagon AB	401 668	18 071,46	15 830,71	0,09
	Nibe Industrier AB	804 933	18 379,40	12 894,92	0,07
	Aflac Inc	10 649	2 970,45	4 517,61	0,02
	Abbott Laboratories	10 235	4 520,72	4 747,88	0,03
	AbbVie Inc	6 289	3 639,70	4 583,32	0,02
	Advanced Micro Devices Inc	49 800	14 393,05	24 670,12	0,13
	Air Products and Chemicals Inc	3 703	4 182,72	4 404,76	0,02
	Albemarle Corp	12 536	7 190,49	4 425,60	0,02
	Alcoa Corp	50 000	6 792,78	7 747,17	0,04
	Alphabet Inc	32 540	9 315,32	25 262,66	0,14
	Amazon.com Inc	17 000	7 902,05	15 295,96	0,08
	Archer-Daniels-Midland Co	21 111	6 055,67	4 374,04	0,02
	Array Technologies Inc	346 000	19 489,98	8 570,85	0,05
	Arvinas Inc	57 500	18 860,77	4 520,65	0,02
	Atmos Energy Corp	8 360	3 990,73	4 775,02	0,03
	Automatic Data Processing Inc	4 121	3 745,67	4 947,44	0,03
	Becton Dickinson & Co	4 999	5 207,36	4 651,27	0,03
	Brown & Brown Inc	11 330	2 927,50	4 740,52	0,03
	Brown-Forman Corp	24 352	5 858,04	3 793,15	0,02
	C4 Therapeutics Inc	85 000	12 958,29	1 254,97	0,01
	CH Robinson Worldwide Inc	11 176	4 021,78	4 735,67	0,03
	Cardinal Health Inc	10 635	3 600,09	5 158,50	0,03
	Caterpillar Inc	3 082	2 917,37	4 585,25	0,02
	Chart Industries Inc	54 603	35 730,77	42 736,29	0,23
	Chevron Corp	7 928	5 051,39	4 709,37	0,03

	Church & Dwight Co Inc	11 623	4 337,32	4 991,34	0,03
	Cincinnati Financial Corp	8 628	3 584,77	5 084,85	0,03
	Cintas Corp	5 704	2 739,50	4 273,95	0,02
	Clorox Co/The	7 503	4 493,77	4 997,57	0,03
	Coca-Cola Co/The	17 723	4 447,93	4 525,40	0,02
	Colgate-Palmolive Co	11 959	3 722,13	4 458,79	0,02
	ConocoPhillips	38 000	17 846,45	15 455,21	0,08
	Consolidated Edison Inc	11 147	4 199,57	4 079,25	0,02
	Dine Brands Global Inc	84 300	27 174,69	10 406,51	0,06
	Dover Corp	6 455	3 805,04	4 966,38	0,03
	Ecolab Inc	4 653	3 145,29	4 471,50	0,02
	Emerson Electric Co	11 018	3 984,15	5 600,03	0,03
	Enphase Energy Inc	32 050	26 529,90	9 027,54	0,05
	Essex Property Trust Inc	3 953	3 698,27	4 627,57	0,03
	Expeditors International of Wa	9 975	4 851,79	4 531,54	0,02
	Fastenal Co	15 773	4 329,37	4 651,73	0,03
	Franklin Resources Inc	58 961	6 267,72	4 906,34	0,03
	Freepoint-McMoRan Inc	178 290	16 452,03	27 844,21	0,15
	Genuine Parts Co	10 545	6 691,47	5 049,54	0,03
	WW Grainger Inc	1 102	3 227,64	4 763,80	0,03
	Hormel Foods Corp	38 365	5 837,66	4 935,84	0,03
	Illinois Tool Works Inc	4 668	4 661,83	4 854,25	0,03
	International Business Machines Corp.	5 462	2 881,56	4 924,36	0,03
	Johnson & Johnson	7 288	4 825,86	4 322,63	0,02
	Kenvue Inc	51 928	4 076,50	4 546,85	0,02
	Kimberly-Clark Corp	8 706	4 671,09	4 678,79	0,03
	Lowe's Cos Inc	4 396	3 878,87	4 449,53	0,02
	Marvell Technology Inc	104 000	21 884,56	47 109,66	0,26
	McCormick & Co Inc/MD	15 143	4 743,96	4 734,84	0,03
	McDonald's Corp	3 955	4 555,54	4 702,09	0,03
	Micron Technology Inc	82 000	24 484,84	28 302,87	0,15
	Neurocrine Biosciences Inc	30 400	10 796,20	17 018,34	0,09
	NextEra Energy Inc	14 404	4 054,30	4 234,99	0,02
	Nordson Corp	4 792	4 628,13	4 112,18	0,02
	Nucor Corp	8 439	5 641,08	4 039,34	0,02
	NVIDIA Corp	34 000	2 247,43	18 725,51	0,10
	Nurix Therapeutics Inc	85 000	3 547,86	6 567,66	0,04
	PPG Industries Inc	9 374	5 303,62	4 592,21	0,02
	PepsiCo Inc	6 928	5 149,84	4 320,50	0,02
	T Rowe Price Group Inc	10 649	4 873,76	4 939,06	0,03
	Procter & Gamble Co/The	7 032	4 325,63	4 834,97	0,03
	Realty Income Corp	18 840	4 520,50	4 126,81	0,02
	Roper Technologies Inc	2 200	4 172,43	4 690,42	0,03
	S&P Global Inc	2 418	3 729,66	4 938,81	0,03
	Sherwin-Williams Co/The	3 299	3 332,86	4 599,20	0,02
	A O Smith Corp	15 423	4 561,09	4 314,47	0,02
	J M Smucker Co/The	10 191	5 797,64	4 602,50	0,03
	Stanley Black & Decker Inc	11 593	4 301,45	3 817,41	0,02
	Sysco Corp	16 036	4 905,42	5 028,53	0,03
	Target Corp	7 942	4 262,05	4 403,05	0,02
	Walmart Inc	14 364	2 960,00	5 322,49	0,03
	West Pharmaceutical Services I	3 607	4 442,29	4 845,60	0,03
<b>71.</b>	<b>Razem lokaty zagraniczne</b>		<b>1 896 899,65</b>	<b>2 147 854,74</b>	<b>11,67</b>
<b>72.</b>	<b>Razem lokaty</b>		<b>11 333 341,62</b>	<b>18 126 332,50</b>	<b>98,53</b>

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA		31 grudnia 2025 (stan na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2024 (stan na koniec poprzedniego okresu)
		(zł)	(zł)
<b>I.</b>	<b>Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:</b>		
	<b>1.</b> "Środki pieniężne na rachunkach bieżących"; informacje o wielkości:	20 592 282,68	247 240 848,02
	a. środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	20 592 282,68	247 240 848,02
	<b>2.</b> "Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpląt"; informacje o wielkości:	3 860 099,77	2 322 073,44
	a. środków wplaconych za członków	2 297 630,29	1 287 871,19
	c. środków wplaconych na rachunek premiovowy	1 296 182,51	959 126,66
	e. innych środków	266 286,97	75 075,59
	<b>3.</b> "Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	421 908,68	332 993,68
	b. przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	421 908,68	332 993,68
	<b>4.</b> "Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	402 949,98	4 336 512,84
	a. akcji i praw z nimi związanych	402 949,98	4 336 512,84
	<b>5.</b> "Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	7 172 598,36	7 423 458,94
	b. składników portfela inwestycyjnego, w tym	7 172 598,36	7 423 458,94
	- depozytów bankowych	7 172 598,36	7 423 458,94
	<b>6.</b> "Należności od towarzystwa"; informacje o wielkości należności z tytułu:	1 296 182,51	959 126,66
	b. rachunku premiovowego	1 296 182,51	959 126,66
	<b>7.</b> "Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	548 098,93	4 785 621,75
	a. akcji i praw z nimi związanych	548 098,93	4 785 621,75
	<b>9.</b> "Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	112 885,08	112 885,08
	a. wpląt	112 885,08	112 885,08
	<b>10.</b> "Zobowiązania wobec towarzystwa"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 296 182,51	959 126,66
	f. innych	1 296 182,51	959 126,66
	<b>11.</b> "Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	2 874 852,56	1 584 967,08
	a. wypłat bezpośrednich	1 176,97	0,00
	c. innych	2 873 675,59	1 584 967,08
<b>II.</b>	<b>Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:</b>	w okresie zakończonym <b>31 grudnia 2025</b>	w okresie zakończonym <b>31 grudnia 2024</b>
	<b>1.</b> informacje o wielkości przychodów z:		
	a. rachunków środków pieniężnych	5 484 087,08	0,00

c. obligacji	82 172 105,17	66 952 416,94
e. listów zastawnych	22 501 369,71	11 751 358,93
g. innych, w tym:	920 881 910,76	866 240 649,99
- dywidend i udziałów w zyskach	920 881 910,76	866 240 649,99
<b>2. informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:</b>		
a. ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	3 121 945,68	2 713 043,96
- akcji i praw z nimi związanych	3 121 945,68	2 713 043,96
b. ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	2 687 044,06	28 883 535,74
- akcji i praw z nimi związanych	2 687 044,06	28 883 535,74
c. ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	10 804 675,04	8 559 625,08
<b>3. "Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:</b>	4 177 244,55	3 555 643,46
a. refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 535 594,79	1 228 168,29
b. refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	653 281,96	627 410,99
c. opłat za przechowywanie	1 949 688,30	1 663 992,18
d. opłat za rozliczanie	27 936,50	26 358,00
f. prowadzenia rachunków i przelewów	10 743,00	9 714,00
<b>4. informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>		
a. ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	68 648 798,41	24 722 248,65
- akcji i praw z nimi związanych	68 648 798,41	24 722 248,65
b. ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	52 892 550,46	23 835 913,18
- akcji i praw z nimi związanych	52 892 550,46	23 835 913,18
c. ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	12 955 532,09	7 921 413,19
<b>5. informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej</b>		
a. Podatek od dywidendy od zagranicznych papierów wartościowych	16 470 583,11	15 859 258,70
- podatek od dywidend wypłacanych przez spółki zagraniczne, na podstawie przepisów obowiązujących w kraju Emitenta, a także na podstawie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania	16 470 583,11	15 859 258,70
<b>6. "Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	471 586 580,76	343 386 218,92
a. akcji i praw z nimi związanych	469 500 512,78	342 227 718,92
d. pozostałych obligacji	2 086 067,98	1 158 500,00
<b>7. "Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	5 914 130 738,44	- 287 657 192,48
a. akcji i praw z nimi związanych	5 898 257 687,31	- 291 324 961,02
d. pozostałych obligacji	16 043 324,33	3 800 911,42
h. listów zastawnych	- 170 273,20	- 133 142,88
<b>III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym</b>	0,00	0,00

Warszawa, 27 lutego 2026 roku

		Katarzyna Skalska Główny Księgowy Funduszu
Dorota Dziugieł Prezes Zarządu	Jolanta Łotoszyńska Członek Zarządu	Krzysztof Kożuchowski Członek Zarządu

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Dariusz Kużdżał

Agnieszka Stypułkowska

Warszawa, 27 lutego 2026 roku

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Vienna Otwarty Fundusz Emerytalny za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękną 18, 00-549 Warszawa

### SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Członków Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego oraz Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Vienna Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. Vienna Insurance Group.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu i zestawienia portfela inwestycyjnego sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w aktywach netto, zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 27 lutego 2026 roku.

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/1/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2025 r. poz. 1891) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE” – Dz. Urz. UE L158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 roku w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. 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 w Rozporządzeniu UE.

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

#### Kluczowe sprawy 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 przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Wycena składników portfela inwestycyjnego</b></p> <p>Wycena składników nienotowanych Funduszu</p> <p>Kwestia została uznana za istotną z uwagi na fakt, że wycena składników nienotowanych na aktywnym rynku, wymaga zastosowania przez Zarząd Towarzystwa profesjonalnego osądu i licznych założeń, wynikających przede wszystkim z estymacji przepływów, analizy sytuacji finansowej emitentów (oceny kredytowej) i zastosowanych stóp dyskontowych.</p>	<p>W ramach badania udokumentowaliśmy nasze rozumienie procesu zapewnienia przez kierownictwo odpowiedniego poziomu kontroli wewnętrznej w procesie wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Dokonałiśmy zrozumienia i oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie składników portfela inwestycyjnego. Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu, a także zapoznaliśmy się z jego polityką inwestycyjną. Uzgodniliśmy zestawienia portfela inwestycyjnego z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie trzymanym potwierdzeniem od Depozytariusza. Nasze szczegółowe procedury obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ocenę prawidłowości wyceny notowanych składników portfela inwestycyjnego poprzez porównanie kursów przyjętych do wyceny do notowań z odpowiednich rynków oraz weryfikację czy przyjęty do wyceny rynek spełnia definicję rynku płynnego,</li> <li>• analizę portfela inwestycyjnego pod kątem identyfikacji papierów problematycznych,</li> <li>• krytyczną analizę założeń i podejścia przyjętego na potrzeby wyceny nienotowanych składników portfela inwestycyjnego dotyczących m.in. estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych.</li> </ul>

#### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd 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 są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i 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 umowy, 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 oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, 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.

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

Składamy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować go 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 Komitetowi Audytu 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 biegłego rewidenta, chyba że 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 przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje

Na inne informacje składa się Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do Członków Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku (razem „Inne informacje”).

#### Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

#### Oświadczenie na temat Innych informacji

W oparciu o przeprowadzone prace nie stwierdziliśmy istotnych niespójności Innych informacji ze sprawozdaniem finansowym ani naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, ani innych istotnych zniekształceń Innych informacji.

### Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

#### Informacje o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2024 r. poz. 1113 z późn. zm.).

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

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

#### Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.

#### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 września 2023 roku oraz ponownie uchwałą z dnia 30 września 2025 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2023 roku, to jest przez trzy kolejne lata.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Iwona Toczek.

Działający w imieniu Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Iwona Toczek	Małgorzata Pek
Kluczowy Biegły Rewident	Partner
Nr 13502	

Warszawa, 27 lutego 2026 roku

## DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ I CELU INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU

#### CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Podstawowym i ustawowym celem działalności inwestycyjnej Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego jest dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

#### OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU WRAZ ZE WSKAZANIEM, W JAKI SPOSÓB SŁUŻY ONA REALIZACJI CELU INWESTYCYJNEGO

#### Główne kategorie lokat Funduszu

Realizacja celu inwestycyjnego odbywa się poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat Funduszu oraz jego dywersyfikację.

Fundusz może dokonywać inwestycji wyłącznie w kategorii lokat określone w art. 141 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dopuszcza się lokowanie aktywów Funduszu we wszystkie ustawowo dozwolone kategorie lokat. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego Funduszu są: akcje spółek krajowych, akcje spółek zagranicznych, nieskarbowe papiery dłużne, krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa.

Akcje spółek krajowych to akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP. Fundusz może inwestować również w instrumenty powiązane z tymi akcjami, tj. w prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Akcje spółek zagranicznych to akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych lub będących przedmiotem zagranicznej oferty publicznej. Fundusz może inwestować również w instrumenty powiązane z akcjami spółek zagranicznych, tj. prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Nieskarbowe papiery dłużne to szeroka klasa krajowych i zagranicznych aktywów, zawierająca przede wszystkim:

- obligacje przedsiębiorstw będące przedmiotem oferty publicznej lub emitowane przez spółki notwane na rynkach regulowanych,
- obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego,
- obligacje przychodowe,
- obligacje zabezpieczone,
- listy zastawne oraz
- papiery dłużne emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego, nieposiadające gwarancji Skarbu Państwa.

Krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego to inwestycje krótkoterminowe mające na celu zapewnienie Funduszowi wymaganej płynności. Są to przede wszystkim depozyty bankowe oraz inne krótkoterminowe papiery dłużne.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa to inwestycje obejmujące:

- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium RP,
- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mających siedzibę na terytorium RP,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

#### Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

Głównym kryterium doboru wszystkich kategorii lokat do portfela inwestycyjnego jest realizacja ustawowego celu inwestycyjnego, czyli osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe, głównymi kryteriami doboru lokat są:

- analiza sytuacji makroekonomicznej,
- sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,
- ryzyko działalności emitenta,
- osiągane przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz prognozy na przyszłość,
- relacja wartości fundamentalnej do bieżącej ceny rynkowej,
- relacja wskaźników wyceny instrumentu do średnich wskaźników dla spółek porównywalnych oraz płynność inwestycji.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w nieskarbowe papiery dłużne podstawowymi kryteriami wyboru są:

- ocena ryzyka utraty płynności i niewypłacalności emitentów,
- płynność inwestycji,
- ocena ryzyka walutowego.

W przypadku obligacji zamiennych na akcje pod uwagę brane są także kryteria doboru lokat stosowane dla papierów wartościowych o charakterze udziałowym oraz warunki zamiany na akcje.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego podstawowymi kryteriami wyboru są:

- bieżący poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych,
- oprocentowanie depozytów bankowych,
- oprocentowanie krótkoterminowych instrumentów dłużnych,
- różnica stopy zwrotu z inwestycji w stosunku do rentowności papierów skarbowych lub oprocentowania na rynku międzybankowym (spread),
- wiarygodność banku przyjmującego depozyt,
- ryzyko kredytowe emitenta krótkoterminowych instrumentów dłużnych.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa podstawowymi kryteriami doboru lokat są:

- możliwość realizacji celu inwestycyjnego,
- historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
- dostępność oraz koszty związane z inwestycją.

Dobór lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu jest realizowany z zastosowaniem zasady odpowiedzialnego inwestowania, poprzez uwzględnienie kryteriów oceny niefinansowej, takich jak: ochrona środowiska, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny (ESG, ang. Environmental, Social and Governance), a także zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Niefinansowe czynniki w coraz większym stopniu określają pozycję emitentów w gospodarce i ich relację z uczestnikami rynku. W związku z tym kryteria te stają się coraz ważniejsze w podejmowaniu decyzji o sposobie lokowania aktywów.

#### Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

Dywersyfikacja lokat Funduszu jest niezbędnym elementem zarządzania aktywami, wpływającym na poziom ryzyka inwestycyjnego, a więc jednocześnie determinującym bezpieczeństwo portfela lokat Funduszu. Ustawowe regulacje określające limity i ograniczenia inwestycyjne działalności lokacyjnej otwartych funduszy emerytalnych wyznaczają podstawowe zasady dywersyfikacji lokat Funduszu. Zasady te są zawarte przede wszystkim w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych i stosownych aktach wykonawczych wydanych do tej ustawy.

W ramach limitów ustawowych dodatkowa dywersyfikacja lokat Funduszu jest określana przez regulacje własne Funduszu, tj. Strategię inwestycyjną Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego oraz bieżące decyzje działającego w Towarzystwie Komitetu Inwestycyjnego.

#### WSKAŹNIKI, Z KTÓRYMI BĘDĄ PORÓWNYWANE STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

Wskaźniki, z którymi porównywane będą wyniki Funduszu:

- w krótkim (1 rok) i średnim horyzoncie (3 lata) – średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce;
- w długim horyzoncie (6 lat) – ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem, liczony za okres wskazany w art. 181a Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, tj. 72 miesięcy.

## STATUT VIENNA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

#### § 1

#### Postanowienia ogólne

- Statut określa organizację i sposób działania otwartego funduszu emerytalnego, zwanego dalej „Funduszem”.
- Fundusz został utworzony i prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą”.
- Fundusz działa pod nazwą: Vienna Otwarty Fundusz Emerytalny.
- Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### § 2

#### Zarządzający Funduszem

- Funduszem zarządza Vienna Powszechno Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa, zwane dalej „Towarzystwem”.
- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 110 356 000 zł (sto dziesięć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy zł) i dzieli się na 110 356 (sto dziesięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych o wartości nominalnej 1000 zł (jeden tysiąc zł) każda i wartości emisyjnej 8543,99 zł (osiem tysięcy pięćset czterdzieści trzy zł i dziewięćdziesiąt dziewięć gr) każda.
- Towarzystwo tworzy również kapitał zapasowy oraz fundusze przewidziane przepisami prawa. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków mogą być tworzone kapitały rezerwowe. Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku oraz z wpływów przewidzianych przepisami prawa, w tym w szczególności z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji Towarzystwa powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałej po pokryciu kosztów emisji akcji.
- Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest VIG Poland/Romania Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Hoogoordreef 15, 1101BA Amsterdam, Holandia.

#### § 3

#### Organ Funduszu

- Organem Funduszu jest Towarzystwo.
- Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
- Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu uprawnione jest Towarzystwo, działające poprzez dwóch członków Zarządu łącznie.

#### § 4

#### Odpowiedzialność Towarzystwa

- Towarzystwo odpowiada wobec członków Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi i którym nie mogło zapobiec mimo dolożenia najwyższej staranności.
- Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez Towarzystwo obowiązków, o których mowa w ust. 1.
- Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
- Jeżeli Towarzystwo, zgodnie z ust. 1, nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, szkoda jest pokrywana ze środków Funduszu Gwarancyjnego, tworzonego zgodnie z art. 184 Ustawy, chyba że szkoda nastąpiła wyłącznie z winy poszkodowanego.

**§ 5****Przedmiot działalności Funduszu**

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie w przeznaczaniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
2. Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne, dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.
3. Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne, stosując zasady działalności lokacyjnej określone w Ustawie oraz w przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie.
4. Towarzystwo jest zobowiązane zatrudnić co najmniej jednego doradcę inwestycyjnego do zarządzania aktywami Funduszu.

**§ 6****Członkostwo w Funduszu**

1. Członkiem Funduszu jest osoba fizyczna, która:
  - 1) zawarła z Funduszem umowę w trybie korespondencyjnym w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku i złożyła oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku, albo
  - 2) nie będąc członkiem Funduszu, uzyskała prawo do części środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu w następstwie rozvodu lub unieważnienia małżeństwa i dokonania podziału majątku wspólnego byłych małżonków oraz w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu nabycia prawa do określonej ilości środków zapisanych na rachunku członka Funduszu nie wskazała jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, albo
  - 3) nie będąc członkiem Funduszu, uzyskała prawo do części środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu, który zmarł i z którym pozostawała w związku małżeńskim w chwili śmierci oraz w terminie 2 miesięcy od dnia przedstawienia odpisów aktu zgonu, aktu małżeństwa a także oświadczenia o zmianach lub braku zmian małżeńskich stosunków majątkowych wraz z odpowiednimi dowodami, nie wskazała jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, albo
  - 4) stała się członkiem Funduszu w innym trybie, określonym obowiązującymi przepisami prawa.
2. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w wyniku zawarcia z Funduszem umowy, przez osobę nie będącą członkiem żadnego otwartego funduszu emerytalnego, następuje z chwilą zawarcia umowy, jeżeli w dniu jej zawarcia osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała w okresie 4 miesięcy przed dniem zawarcia umowy ubezpieczeniu emerytalnemu, w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych i Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych, zwanym dalej „Centralnym Rejestrze”.
3. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w wyniku zawarcia z Funduszem umowy, przez osobę będącą członkiem innego otwartego funduszu emerytalnego następuje z dniem dokonania przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych zmian w Centralnym Rejestrze.
4. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w sposób określony w ust. 1 pkt 2–3, następuje z chwilą otwarcia rachunku osobie uprawnionej.

**§ 7****Prawa członka Funduszu**

Członkowi Funduszu przysługują następujące prawa:

- 1) prawo do rozwiązania umowy z Funduszem lub rezygnacji z członkostwa w związku z zawarciem umowy z innym otwartym funduszem emerytalnym,
- 2) prawo do wypłaty transferowej środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu na rachunek członka w otwartym funduszu emerytalnym, z którym członek zawarł nową umowę,
- 3) prawo imiennego wskazania Funduszowi osoby lub osób, na rzecz których po śmierci członka ma nastąpić wypłata środków zgromadzonych na rachunku, niewykorzystanych zgodnie z przepisami ustawy dotyczącymi wypłaty transferowej na rzecz małżonka zmarłego członka funduszu,
- 4) prawo do wskazania innej osoby upoważnionej do wypłaty środków, o których mowa w punkcie 3), po śmierci jedynej osoby wskazanej zgodnie z punktem 3),
- 5) prawo do oznaczenia udziału w podziale środków, o których mowa w punkcie 3), osób wskazanych zgodnie z punktem 3),
- 6) prawo do zmiany w każdym czasie dyspozycji, o której mowa w punkcie 3), 4) lub 5),
- 7) prawo do informacji w zakresie, formie i trybie określonych w przepisach prawa i w Statucie,
- 8) prawo do potwierdzenia na piśmie przez Fundusz warunków członkostwa po uzyskaniu członkostwa w innym trybie niż zawarcie umowy,
- 9) począwszy od 2016 roku, co cztery lata, w okresie od 1 kwietnia do dnia 31 lipca, prawo do złożenia:
  - a) oświadczenia o przekazywaniu składki do Funduszu, począwszy od składki opłaconej za lipiec lub
  - b) oświadczenia o zewidencjonowaniu składki na subkoncie w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych, począwszy od składki opłaconej za miesiąc, w którym złożono wniosek.

**§ 8****Obowiązki członka Funduszu**

1. Członek Funduszu ma obowiązek:
  - 1) w przypadku zawarcia związku małżeńskiego po zawarciu umowy z Funduszem złożyć w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku oświadczenie o stosunkach majątkowych istniejących między członkiem Funduszu, a jego małżonkiem, a jeżeli między małżonkami nie istnieje wspólność ustawowa – udokumentować także sposób uregulowania tych stosunków,
  - 2) zawiadomić Fundusz o każdorazowej zmianie w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa powyżej, o ile zmiana taka obejmuje środki zgromadzone na jego rachunku. Zawiadomienie o zmianie treści oświadczenia składa się w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku. Fundusz może zażądać przedstawienia dowodu takiej zmiany.
2. Członek Funduszu niezwłocznie informuje Fundusz na piśmie o każdorazowej zmianie imienia, imion, nazwiska, adresu zamieszkania, z określeniem ulicy, numeru mieszkania lub domu, miejscowości, kodu pocztowego, a w przypadku wsi – również gminy i poczty, a także numeru PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL, numeru i serii dowodu osobistego lub paszportu.

**§ 9****Ustanie członkostwa w Funduszu**

1. Ustanie członkostwa w Funduszu następuje w razie:
  - 1) przystąpienia do innego otwartego funduszu emerytalnego albo
  - 2) wykreślenia członka Funduszu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych z Centralnego Rejestru Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych w związku z przekazaniem całości środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu na fundusz emerytalny FUS, albo
  - 3) śmierci członka Funduszu, albo
  - 4) innych zdarzeń określonych powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.
2. W razie ustania członkostwa w Funduszu Fundusz dokonuje wypłaty środków zapisanych na rachunku w trybie i na zasadach określonych w odrębnych przepisach prawa i w Statucie.

**§ 10****Podział środków w razie rozvodu lub unieważnienia małżeństwa**

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub unieważnienie, środki zgromadzone na rachunku członka Funduszu przypadające byłemu współmałżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego są przekazywane byłemu współmałżonkowi na jego rachunek w otwartym funduszu emerytalnym.
2. Wypłata, o której mowa w ust. 1, jest dokonywana przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia lub listopada, najbliższym od dnia przedstawienia Funduszowi dowodu, że środki zapisane na rachunku członka Funduszu przypadły byłemu współmałżonkowi.

3. Jeżeli były współmałżonek nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym i w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu, o którym mowa w ust. 2, nie wskaże jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, Fundusz niezwłocznie utworzy rachunek na nazwisko byłego współmałżonka i przekaże na ten rachunek środki przypadające byłemu małżonkowi zapisane na rachunku członka Funduszu, o którym mowa w ust. 1.
4. W razie ustania wspólności ustawowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem, na podstawie dowodu potwierdzającego te zdarzenia, Fundusz dokona wypłaty dla drugiego uprawnionego małżonka na jego rachunek w otwartym funduszu emerytalnym. Postanowienia ust. 1–3 stosuje się odpowiednio.
5. Fundusz niezwłocznie po otwarciu rachunku, o którym mowa w ust. 3, potwierdza na piśmie warunki członkostwa uprawnionego współmałżonka.
6. Jeżeli na nazwisko byłego współmałżonka Fundusz utworzył rachunek i przekazał na ten rachunek środki przypadające byłemu współmałżonkowi, były współmałżonek ma prawo do jednorazowej wypłaty wszystkich środków zgromadzonych na rachunku, w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku, w razie:
  - 1) złożenia wniosku wraz z decyzją o przyznaniu emerytury, zaopatrzenia emerytalnego, emerytury dla rolników lub uposażenia w stanie spoczynku,
  - 2) nienabycia prawa do emerytury, o ile ukończył 60 lat w odniesieniu do kobiet i 65 lat w odniesieniu do mężczyzn,
  - 3) złożenia wniosku przez byłego współmałżonka urodzonego przed dniem 1 stycznia 1969 r., jeżeli zgromadzone na jego rachunku środki, w kwocie ustalonej w dniu złożenia wniosku, nie są wyższe od kwoty stanowiącej:
    - a) 50% przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art. 20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku nastąpiło przed dniem 1 stycznia 2002 r.,
    - b) 150% przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art. 20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku przez Fundusz nastąpiło po dniu 1 stycznia 2002 r.
7. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w § 8 ust. 1, Fundusz przyjmuje odpowiednio, że między małżonkami istnieje wspólność ustawowa, albo że małżeńskie stosunki majątkowe uregulowane są zgodnie z treścią umowy zawartej z Funduszem lub ostatnim zawiadomieniem dokonany przez członka Funduszu o zmianie stosunków majątkowych między członkiem Funduszu a jego małżonkiem.
8. Fundusz nie odpowiada za szkody powstałe wskutek niedopełnienia lub nienależytego dopełnienia obowiązku, o którym mowa w § 8 ust. 1.

**§ 11****Podział środków w razie śmierci członka Funduszu**

1. Jeżeli członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim w chwili śmierci, Fundusz dokona wypłaty połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka w otwartym funduszu emerytalnym w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.
2. Wypłata jest dokonywana w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia lub listopada, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca po przedstawieniu przez małżonka zmarłego członka Funduszu odpisu aktu zgonu, odpisu aktu małżeństwa oraz pisemnego oświadczenia stwierdzającego, że do chwili śmierci członka Funduszu nie zaszły żadne zmiany w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w § 8 ust. 1 Statutu, a jeżeli zmiany te miały miejsce – także dowodu tych zmian.
3. Jeżeli małżonek zmarłego członka Funduszu nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym i w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu, o którym mowa w ust. 2, nie wskaże rachunku w jakimkolwiek otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz niezwłocznie utworzy rachunek na nazwisko małżonka zmarłego i przekaże na ten rachunek przypadające małżonkowi środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu. Jeżeli na nazwisko współmałżonka zmarłego członka Funduszu Fundusz utworzył rachunek i przekazał na ten rachunek środki przypadające współmałżonkowi zmarłego członka Funduszu, współmałżonek zmarłego członka Funduszu ma prawo do jednorazowej wypłaty wszystkich środków zgromadzonych na rachunku na zasadach określonych w § 10 ust. 6.
4. Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną przekazane małżonkowi zmarłego, przekazywane są osobom wskazanym przez zmarłego, zgodnie ze wskazaniem, o którym mowa w § 7 pkt 5 albo pkt 6, a w razie ich braku wchodzi w skład spadku.
5. Fundusz dokonuje wypłaty środków należnych osobie wskazanej przez zmarłego członka Funduszu w terminie 3 miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca, od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej. Wypłata będzie następowała zgodnie z dyspozycją uprawnionego złożoną w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku, przekazem pocztowym lub przelewem bankowym na wskazany rachunek, z tym że wypłata środków przypadających małżonkowi zmarłego może być przekazana na jego żądanie na rachunek w otwartym funduszu emerytalnym. W tym ostatnim wypadku postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio.
6. Wypłata środków bezpośrednio na rzecz osób wskazanych przez członka Funduszu, jako uprawnionych do wypłaty środków nie przekazanych na rachunek małżonka członka Funduszu w trybie określonym w art. 131 Ustawy, może być dokonywana w ośmiu ratach. Wypłata pierwszej raty następuje nie wcześniej niż w ostatnim dniu roboczym miesiąca następującego po miesiącu, w którym osoba przedstawiła Funduszowi dokumenty wymienione w ust. 5 i nie później niż w ostatnim dniu roboczym drugiego miesiąca po złożeniu wymaganych dokumentów. Kolejne raty będą wypłacane w ostatnich dniach roboczych kwartałów kalendarzowych.
7. Przepisy ust. 5 i ust. 6 stosuje się odpowiednio do spadkobierców zmarłego członka Funduszu, którzy dodatkowo obowiązani są przedłożyć Funduszowi prawomocne postanowienie o stwierdzeniu nabycia spadku.
8. W razie dokonywania wypłaty w ratach, ustalenie kwoty każdej raty następuje w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
9. W celu wypłaty każdej raty przeliczeniu na złote podlega jedna ósma jednostek rozrachunkowych pozostałych na rachunku członka Funduszu po odliczeniu środków wykorzystanych na wykonanie innych zobowiązań Funduszu powstających w razie śmierci członka Funduszu, określonych powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

**§ 12****Wypłata środków z rachunku**

1. Wypłata środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu następuje po przeliczeniu jednostek rozrachunkowych na złote według wartości jednostek rozrachunkowych z dnia tego przeliczenia.
2. Warunki nabycia przez członka Funduszu uprawnień do wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku oraz zasady wypłaty tych środków określają odrębne ustawy.
3. Członek Funduszu nie może rozporządzać środkami zapisanymi na rachunku za wyjątkiem rozporządzenia na wypadek śmierci.
4. Środki zapisane na rachunku Funduszu nie podlegają egzekucji.

**§ 13****Aktywa Funduszu**

1. Aktywa Funduszu stanowią składki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i pożytki z tych praw.
2. Fundusz dokonuje ustalenia wartości aktywów i zobowiązań Funduszu oraz wartości aktywów netto w każdym dniu roboczym, z wyjątkiem sobót. Dzień ten zwany jest dalej „Dniem Wyceny”.
3. Fundusz dokonuje wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu oraz ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**§ 14****Rachunek premiiowy oraz rezerwy**

1. Fundusz otwiera i prowadzi rachunek premiiowy oraz rezerwy.
2. Środki na rachunku premiiowym oraz rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Na rachunku premiiowym przechowywane są środki przekazywane przez Fundusz ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa, w kwocie stanowiącej równowartość 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
4. Na rachunek rezerwy są przekazywane środki zgromadzone na rachunku premiiowym, które mogą zostać wycofane przez Towarzystwo zgodnie z art. 181a i art. 182a Ustawy.

**§ 15****Przechowywanie aktywów Funduszu**

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Żubra 1, (01-066) Warszawa.
2. Depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu na podstawie zawartej z Funduszem umowy o przechowywanie aktywów Funduszu.
3. Depozytariusz odpowiada za wszelkie szkody wynikające z niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków nałożonych przez Ustawę.
4. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona bądź ograniczona w umowie ani też wskutek powierzenia przechowywania całości lub części aktywów Funduszu innemu podmiotowi.
5. Depozytariusz jest obowiązany do występowania, w imieniu członków Funduszu, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Towarzystwo obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

**§ 16****Obowiązki informacyjne Funduszu**

1. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie 3 tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu: [www.viennapte.pl](http://www.viennapte.pl).
2. Prospekt informacyjny zawiera:
  - 1) Statut Funduszu,
  - 2) ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza dotyczącym potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu ze stanem faktycznym,
  - 3) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
  - 4) deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu.
3. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny każdej osobie, która złożyła wniosek o przystąpienie do Funduszu, przed zawarciem umowy o uzyskanie członkostwa Funduszu.
4. Fundusz przesyła prospekt informacyjny przesyłką listową na każde żądanie członka Funduszu, w terminie 30 dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli pisemne żądanie wpłynęło do Funduszu po dniu sporządzenia przez Fundusz półrocznego sprawozdania finansowego, Fundusz przesyła także ostatnie półroczne sprawozdanie finansowe.
5. Fundusz przesyła każdemu członkowi, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu, a także o stopach zwrotu Funduszu osiągniętych w przeszłości, o wysokości opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy, oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b Ustawy, oraz opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu. Informacja jest dostarczana członkom Funduszu:
  - 1) w formie pisemnej zwykłą przesyłką listową lub
  - 2) w formie elektronicznej na skrzynkę pocztową utworzoną w aplikacji internetowej, udostępnionej przez Fundusz, indywidualnie każdemu członkowi, do której dostęp chroniony jest unikalnym identyfikatorem i hasłem.
6. Fundusz na żądanie członka udziela mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie określonej w ust. 5.
7. Członek Funduszu w każdym czasie może zmienić dyspozycję co do trybu i formy otrzymywania informacji wskazanej w ust. 5 i ust. 6.
 

W przypadku braku dyspozycji członka co do trybu i formy otrzymywania informacji, Fundusz przesyła informacje, o których mowa w ust. 5 i ust. 6 w formie elektronicznej wskazanej w ust. 5 pkt 2.
8. Fundusz przesyła członkowi Funduszu, w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu zgodnie z ust. 5 i ust. 7, informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu w związku z ukończeniem przez członka Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.
9. Fundusz udostępnia informacje dotyczące struktury swoich aktywów w następującym zakresie i terminach:
  - 1) w odstępach miesięcznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka część aktywów została ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat przewidzianych w przepisach rozdziału 15 Ustawy według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 3 dni roboczych od dnia kończącego dany miesiąc;
  - 2) w odstępach półrocznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka wartość i jaka część aktywów Funduszu była ulokowana w poszczególnych lokatach, podając informację o emitencie poszczególnych papierów wartościowych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny przypadający w ostatnim miesiącu każdego okresu półrocznego, z zastrzeżeniem że dane z okresu półrocznego dotyczyć mogą wyłącznie lokat stanowiących co najmniej 1% wartości aktywów Funduszu, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 6 dni roboczych od dnia kończącego dany okres półroczny;
  - 3) na koniec każdego okresu rocznego Fundusz udostępnia pełną informację o strukturze aktywów Funduszu z uwzględnieniem także lokat stanowiących mniej niż 1% wartości aktywów Funduszu, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 9 dni roboczych od dnia kończącego dany okres roczny.
10. Ogólnodostępną stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu, w tym do ogłoszeń o zmianie Statutu Funduszu, jest [www.viennapte.pl](http://www.viennapte.pl).

**§ 17****Koszty pokrywane z aktywów Funduszu**

1. Fundusz pokrywa z aktywów następujące koszty, o których mowa w art. 136 ust. 1 Ustawy:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, wynoszą maksymalnie:
    - a) 0,29% od wartości transakcji, których przedmiotem są:
      - akcje spółek, prawa do akcji oraz obligacje zamienne na akcje tych spółek,
      - certyfikaty inwestycyjne,
      - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
    - b) 0,15% od wartości transakcji, których przedmiotem są:
      - transakcje pakietowe instrumentów wymienionych w pkt a),
      - prawa poboru,
    - c) 0,15% od wartości transakcji, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe,
    - d) 0,29% od wartości transakcji, których przedmiotem są pozostałe aktywa krajowe;
  - 2) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, wynoszą maksymalnie 0,29% od wartości transakcji;
  - 3) składniki wynagrodzenia Depozytariusza:
    - a) prowizja za przechowywanie aktywów naliczana progowo od wartości aktywów netto Funduszu, według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobierana miesięcznie w wysokości:
      - 0 – 8.000.000.000,00 zł – 0,0080% netto w skali roku powiększone o podatek od wartości dodanej,
      - powyżej 8.000.000.000,00 zł – 0,0065% netto w skali roku powiększone o podatek od wartości dodanej,

- b) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych na rynku krajowym – maksymalnie 9,00 zł od każdej transakcji,
- c) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych na rynkach zagranicznych – maksymalnie 70,00 zł od każdej transakcji,
- d) opłaty i prowizje z tytułu czynności bankowych wykonywanych przez Depozytariusza:
  - za przelewy krajowe wychodzące – maksymalnie 1,50 zł od każdego przelewu,
  - przelewy zagraniczne wychodzące – maksymalnie 60,00 zł od każdego przelewu.

2. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 136 ust. 2a Ustawy:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie otwartym funduszem od aktywów netto wynosi:
ponad	do	
	8000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35 000	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

Przy ustalaniu wartości netto aktywów Funduszu, w stosunku do której obliczana jest maksymalna wysokość opłaty za zarządzanie ponoszonej przez Fundusz na rzecz Towarzystwa, nie uwzględnia się wartości lokat w:

- certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
  - jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
  - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego określonych w art. 141 ust. 1 pkt 14 Ustawy,
  - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, określonych w art. 141 ust. 1 pkt 14 Ustawy.
3. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 136 ust. 2b Ustawy, w wysokości 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca.
  4. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 137 ust. 3 Ustawy, tj. koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, określone przez prawodawstwa państw, w których Fundusz może podejmować działalność inwestycyjną, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
  5. 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. Zwrot kwot i kosztów, o których mowa w zdaniu poprzednim, będzie następował bezpośrednio z aktywów Funduszu.
  6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzonego orzeczeniem świadczenia.
  7. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu Fundusz, w terminie 7 dni od dnia uzyskania informacji o treści prawomocnego orzeczenia, informuje organ nadzoru o treści tego orzeczenia oraz o wysokości kosztów zwracanych Towarzystwu z aktywów Funduszu.
  8. Zwrot kosztów, o którym mowa w ust. 5-7, ma zastosowanie do orzeczeń sądowych, które uprawomocniły się od dnia 1 stycznia 2026 r.

**§ 18****Opłaty pobierane od członków Funduszu**

Fundusz pobiera opłatę z tytułu uczestnictwa w Funduszu, zwaną „opłatą członkowską”, w formie potrącenia procentowo określonej kwoty, z każdej wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe, w wysokości 1,75% kwoty wpłaconej składki.

**§ 19****Likwidacja Funduszu**

1. Zaprzestanie zarządzania Funduszem przez Towarzystwo i likwidacja Funduszu odbywa się w sytuacjach i trybie określonym w Ustawie.
2. Likwidacja Funduszu odbywa się w drodze przeniesienia jego aktywów do otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez powszechnie towarzystwo emerytalne, które przejęło zarządzanie Funduszem lub które przejęło Towarzystwo zarządzające Funduszem w wyniku połączenia, a jeżeli połączenie towarzystw odbywa się w sposób określony w art. 492 § 1 pkt 2 ksh – do otwartego funduszu emerytalnego nie podlegającego likwidacji wskutek połączenia towarzystw.
3. Przeniesienie aktywów następuje w dniu wskazanym w zezwoleniu na przejęcie zarządzania Funduszem lub połączenie towarzystw, przypadającym nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wydania przez organ nadzoru takiego zezwolenia. Dzień wskazany w zezwoleniu jest datą zakończenia likwidacji Funduszu.
4. Fundusz podlegający likwidacji jest obowiązany rozwiązać umowę z Depozytariuszem przechowującym jego aktywa oraz jest uprawniony do rozwiązania umów ze wszystkimi innymi podmiotami działającymi na jego rzecz lub zmiany warunków tych umów w sposób zapewniający zgodność z postanowieniami statutu funduszu przejmującego, z dniem zakończenia likwidacji.
5. Z datą zakończenia likwidacji Funduszu:
  - 1) przeniesienie jego aktywów do funduszu przejmującego uważa się za dokonane,
  - 2) fundusz przejmujący wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki Funduszu, w tym w prawa i obowiązki w stosunku do członków Funduszu,
  - 3) członkowie Funduszu stają się członkami funduszu przejmującego na warunkach określonych w statucie funduszu przejmującego,
  - 4) fundusz przejmujący dokonuje przeliczenia jednostek rozrachunkowych istniejących w Funduszu na jednostki rozrachunkowe istniejące w funduszu przejmującym.

**§ 20****Obowiązywanie i zmiana Statutu**

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody członków Funduszu.
3. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
4. Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.