



Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK Sporządzony w Warszawie 4 maja 2015 roku

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK jest zarządzany
przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie 02-672, przy ul. Domaniewskiej 44.

Ogólnodostępna strona internetowa Aviva OFE znajduje się pod adresem: www.aviva.pl

Infolinia: 801 888 444

Szanowni Państwo,

pragniemy przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK. Znajdą w nim Państwo informacje dotyczące wyników inwestycyjnych Otwartego Funduszu Emerytalnego w 2014 roku, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, aktualny Statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Chcemy zwrócić uwagę na kilka najistotniejszych kwestii, które miały bezpośredni wpływ na realizację naszych zadań w 2014 roku, jako jednego z największych otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce.

W styczniu i lutym 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku *o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych*. Jest to akt, który dokonał bardzo istotnych modyfikacji w sektorze emerytalnym, zarówno po stronie OFE jak i ZUS. Główne zmiany to:

- przekazanie w lutym 2014 r. 51,5% jednostek rozrachunkowych członków OFE do ZUS,
- zakaz inwestowania przez OFE w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- nakaz inwestowania co najmniej 75% aktywów OFE w akcje (limit ten stopniowo maleje o 20% rok do roku do poziomu 15% w 2017 r.),
- dobrowolność przystąpienia do OFE dla osób nowozatrudnionych,
- dobrowolność dalszego przekazywania składek do OFE – dla dotychczasowych członków OFE (pierwsze okno transferowe ZUS-OFE miało miejsce w okresie od 1 kwietnia do 31 lipca 2014 r., kolejne będzie w 2016 roku),
- zmniejszenie wysokości składki do poziomu 2,92%,
- obniżenie opłaty od składki do wysokości maksymalnej 1,75% (Aviva OFE samodzielnie obniżyła opłatę od składki do najniższego poziomu na całym rynku OFE tj. 0,75%), oraz
- wprowadzenie mechanizmu tzw. suwaka, w wyniku którego składki osób w wieku o 10 lat niższym od wieku emerytalnego przestają wpływać do OFE i pozostają w ZUS, zaś zgromadzone przez nich środki w OFE są sukcesywnie przekazywane do ZUS.

Dostosowanie się OFE do tak bardzo szerokiego zakresu zmian było w 2014 roku największym naszym wyzwaniem. Zmiany te dotyczyły zarówno działalności inwestycyjnej, jak i operacyjnej. W wyniku wprowadzonych zmian w polityce inwestycyjnej, dominującym składnikiem portfela inwestycyjnego Funduszu stały się akcje (na koniec 2014 r. stanowiły 83,2% aktywów Funduszu). Wprowadzenie dobrowolności uczestnictwa w OFE, jako części II filaru systemu emerytalnego, oraz mechanizmu suwaka najprawdopodobniej spowodowuje w kolejnych latach stopniowe zmniejszanie aktywów Funduszu, zmuszając Fundusz do sprzedaży aktywów, co może mieć wpływ na rynek akcji. Jednym ze sposobów minimalizacji tego ryzyka jest dywersyfikacja międzynarodowa lokat Funduszu, której możliwości zostały powiększone w myśl nowych przepisów. Taka dywersyfikacja powoduje jednak, wobec braku odpowiednich rozporządzeń regulujących możliwość zabezpieczania ryzyka, wzrost ryzyka kursowego.

W wyniku wprowadzonej dobrowolności dalszego przekazywania składek do otwartych funduszy emerytalnych, w okresie od 1 kwietnia do 31 lipca 2014 roku, ok. 2,6 miliona ubezpieczonych będących członkami OFE wypełniło i przekazało do ZUS stosowne oświadczenie. Oświadczenia są podstawą dalszego przekazywania przez ZUS składek do OFE. Składka emerytalna pozostałych członków OFE, którzy nie złożyli oświadczeń, pozostaje obecnie w pełnej wysokości w ZUS. Spośród wspomnianych 2,6 miliona osób, które złożyły oświadczenia, ponad pół miliona osób to członkowie naszego Funduszu (podczas gdy na rynku działało 13 OFE).

Dodatkowym bardzo ważnym wydarzeniem w roku 2014 było uruchomienie w listopadzie tzw. suwaka, w wyniku którego składki osób w wieku o 10 lat niższym od wieku emerytalnego, nawet mimo dalszej chęci przekazywania składek do OFE i złożenia ww. oświadczenia, w całości są pozostawiane w ZUS, a środki jakie dotychczas zostały zgromadzone w Funduszu, są w trybie miesięcznym przekazywane do ZUS. Zgodnie z zamysłem prawodawcy, mechanizm suwaka ma zapewnić bezpieczeństwo i ochronę wartości środków zgromadzonych w OFE w razie załamania rynków finansowych bezpośrednio przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członków Funduszu. Działanie suwaka polega na przekazywaniu środków zgromadzonych z OFE do ZUS w miesięcznych ratach przez 10 lat przed osiągnięciem przez członka OFE wieku emerytalnego. W momencie osiągnięcia przez niego takiego wieku, w OFE nie ma więc już żadnych środków takiej osoby, niezależnie od tego, czy jest ona aktywna zawodowo.

Na koniec roku 2014 łączne aktywa netto Funduszu przekroczyły kwotę 33 mld złotych. Napływ składek członkowskich w ciągu 2014 roku wyniósł 1,75 mld zł, a sam Fundusz osiągnął zysk 0,32 mld zł. Na osiągnięcie tego wyniku inwestycyjnego wpłynęły uwarunkowania ekonomiczne, na które chcemy zwrócić uwagę.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2014 roku

W 2014 roku dynamika produktu krajowego brutto wyniosła 3,4%. Oznacza to przyspieszenie w stosunku do 1,6% odnotowanego w 2013 roku. Wynik ten należy ocenić pozytywnie, gdyż działa się to pomimo niezbyt korzystnego otoczenia zewnętrznego. Kondycja strefy euro była nadal słaba, a przede wszystkim nastąpił wzrost niepewności, barier handlowych oraz gwałtowne pogorszenie się sytuacji gospodarczej za naszą wschodnią granicą. Do wzrostu PKB przyczyniła się poprawa sytuacji w zakresie popytu wewnętrznego, zarówno konsumpcji, jak i inwestycji przedsiębiorstw.

Oczekujemy, że po przejściowym spowolnieniu na przełomie 2014/2015 roku, wzrost gospodarczy w Polsce będzie przyspieszał w dalszej części bieżącego roku i wyniesie ok. 3,6%. Głównym czynnikiem napędzającym wzrost będzie ponownie popyt krajowy. Spodziewamy się pozytywnego wpływu na PKB niskich cen ropy, stóp procentowych, a także inwestycji publicznych.

Negatywnie będzie działać recesja w Rosji oraz wzmocnienie kursu franka szwajcarskiego. Relatywnie dobry rynek pracy i niska inflacja będą wspierać konsumpcję.

Banki centralne na świecie nadal prowadzą bezprecedensowo łagodną politykę monetarną, co pozytywnie działa na ceny aktywów finansowych, zarówno obligacji, jak i akcji. Jednocześnie należy mieć świadomość, że rośnie prawdopodobieństwo i ryzyko związane z rozpoczęciem długiego procesu podnoszenia stóp procentowych w USA.

Najlepszą klasą aktywów w Polsce w ub.r. były obligacje skarbowe, których indeks wzrósł o 10,1%. Od lutego 2014 roku nie jest to niestety dostępna klasa aktywów dla polskich funduszy emerytalnych. Indeks polskich akcji WIG ponownie wzrósł mniej niż indeksy w krajach rozwiniętych. W 2014 r. wzrósł jedynie o 0,3% versus 2,6% na niemieckim DAX, czy też 11,4% na amerykańskim S&P500. Zwiększenie alokacji w akcje zagraniczne, oprócz dobrej selekcji spółek na rynku polskim, pozwoliły Aviva OFE osiągnąć stopę zwrotu wyraźnie przewyższającą indeks WIG (odpowiednio 1,7% i 0,3%) oraz uplasowało fundusz w czołówce rankingu OFE za rok ubiegły.

Uzyskanie możliwie wysokich stóp zwrotu przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego bezpieczeństwa lokat jest podstawowym celem Funduszu. Jednak nie mniej istotne jest dążenie do zapewnienia możliwie najlepszej obsługi Klienta i stała poprawa jakości komunikacji z Klientem. Rozwój nowoczesnych form obsługi oraz systematyczne monitorowanie poziomu satysfakcji Klientów zapewniają wysoką jakość oferowanego produktu i jego obsługi. Dowodem tego jest jeden z najniższych odsetek rachunków bez składki prowadzonych przez Aviva OFE.

W 2014 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego [*corporate governance*] realizowanego przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek z portfela Funduszu. W tym obszarze, aktywność Funduszu należy niezmiennie do największych na polskim rynku kapitałowym. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby władze spółki, sama spółka oraz inni akcjonariusze w swych działaniach nie naruszali interesów Członków Funduszu.

Poniżej przedstawiamy zestawienie wartości jednostek rozrachunkowych i stóp zwrotu:

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2014 roku	36,45 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2011 roku	28,93 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2009 roku	27,26 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2004 roku	19,95 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2011 roku do 31 grudnia 2014 roku)	25,994%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2009 roku do 31 grudnia 2014 roku)	33,712%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2004 roku do 31 grudnia 2014 roku)	82,707%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (od 30 września 2011 roku do 30 września 2014 roku)	32,464%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (od 30 września 2011 roku do 30 września 2014 roku)	31,993%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Banki centralne na świecie nadal prowadzą bezprecedensowo łagodną politykę monetarną. Utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, programy skupu aktywów realizowane w USA, UE oraz Japonii mają na celu obniżenie ceny pieniądza, co teoretycznie powinno przełożyć się na wzrost aktywności gospodarczej. Skuteczność tych działań jest zapewne niższa niż oczekiwano, a najbardziej widocznym skutkiem jest wzrost cen wszystkich aktywów finansowych, zarówno obligacji, jak i akcji. Może to doprowadzić do niewłaściwej oceny ryzyka, grożąc powstaniem bańki spekulacyjnej. Taki scenariusz jest jednym z najczęściej wymienianych zagrożeń dla światowych rynków finansowych. Obawy z tym związane są tym silniejsze, im bliższy jest moment rozpoczęcia długiego procesu podnoszenia stóp procentowych w USA. Pierwotnie oczekiwania wskazywały na możliwość podwyżki stóp już w pierwszej połowie roku. Jednak pod wpływem nowych zagrożeń dla wzrostu gospodarczego część analityków wskazuje, że moment ten może przesunąć się na trzeci lub nawet czwarty kwartał. Rozpoczęcie zacieśniania polityki pieniężnej stawia Stany Zjednoczone w kontrze do pozostałych kluczowych gospodarek świata. Antycypacja takiego scenariusza przez inwestorów spowodowała gwałtowne umocnienie się USD w stosunku do innych walut. Ma to z jednej strony pozytywny wpływ na eksport wszystkich krajów, dla których USA są ważnym partnerem handlowym, z drugiej jednak strony wpływa negatywnie na wzrost gospodarczy w USA. Dodatkowym obciążeniem dla gospodarki Stanów Zjednoczonych są rekordowo niskie ceny ropy podcinające dochody sektora surowców energetycznych, który był w ostatnich latach jednym z motorów postępującego ożywienia. Z tych powodów prognozy dla gospodarki USA są mniej optymistyczne i wskazuje się raczej na rynki europejskie jako posiadające większy potencjał wzrostu. Strefa euro jednak boryka się z wieloma innymi, specyficznymi problemami, wśród których można wymienić wzrost notowań partii populistycznych w wielu krajach oraz pojawiające się problemy w rozmowach z Grecją dotyczących obsługi zadłużenia oraz działań sanacyjnych, jakie powinny zostać podjęte przez ten kraj.

Na tym tle – słabego wzrostu gospodarczego oraz wielu zagrożeń natury politycznej – polska gospodarka rozwija się dość dobrze. Oczekujemy, że po przejściowym spowolnieniu na przełomie 2014/2015 roku, wzrost gospodarczy w Polsce będzie przyspieszał w dalszej części bieżącego roku i wyniesie ok. 3,4%. Ponownie głównym czynnikiem napędzającym wzrost będzie popyt krajowy. Spodziewamy się pozytywnego wpływu na PKB niskich cen ropy, stóp procentowych, a także inwestycji publicznych. Negatywnie będzie działać recesja w Rosji oraz wzmocnienie kursu franka szwajcarskiego. Relatywnie dobry rynek pracy i niska inflacja będą wspierać konsumpcję. Lepsza kondycja gospodarki powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z polskich akcji, dlatego też właśnie akcje krajowe będą szczególnie preferowaną klasą aktywów w 2015 roku. Akcje zagraniczne będą nadal przedmiotem inwestycji Funduszu, ze względu na dywersyfikację i lepszą płynność, jednak oczekiwane stopy zwrotu – szczególnie w perspektywie potencjalnego umocnienia się kursu PLN – mogą być niższe niż możliwe do osiągnięcia na GPW.

W ramach dywersyfikacji oraz stabilizacji portfela zarządzający aktywami Funduszu analizują też możliwości inwestycyjne na rynku papierów dłużnych (obligacje korporacyjne, listy zastawne etc.). Rynek ten cały czas znajduje się jeszcze w fazie rozwoju, dlatego udział tego typu instrumentów w portfelu Funduszu pozostaje na dość niskim poziomie. Jednak zmiany w ustawie o *listach i bankach hipotecznych*, których wejście w życie jest oczekiwane już od pewnego czasu, powinny ożywić rynek tych instrumentów, które zdaniem zarządzających byłyby atrakcyjną lokatą, zgodną z celem inwestycyjnym Funduszu.

W 2015 roku polityka inwestycyjna nie będzie podlegać radykalnym zmianom w stosunku do roku 2014 i będzie oparta o odpowiednią alokację aktywów (przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa regulujących działalność funduszy emerytalnych) oraz staranną selekcję spółek, przewyższających długoterminowym potencjałem średnią rynkową.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, inwestując swoje aktywa w zgodzie z przepisami ustawy *o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych*.

Jako główne klasy aktywów, będące przedmiotem inwestycji Funduszu, należy wskazać: polskie i zagraniczne instrumenty udziałowe (akcje, prawa do akcji, prawa poboru etc.), obligacje nieskarbowe oraz inwestycje alternatywne (nieruchomości, *private equity*). Inwestycje w akcje mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy oraz wzrostu wartości akcji. Inwestycje w obligacje przynoszą zysk w postaci kuponów odsetkowych wypłacanych przez emitenta obligacji lub spłaty całości nominalu w przypadku obligacji zerokuponowych. Fundusz lokuje swoje aktywa również w innych kategoriach lokat, prawnie dozwolonych. Podejmując inwestycje w poszczególne klasy Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

– Do 95% WAN może być ulokowane w instrumenty udziałowe. Głównie kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to: analiza sytuacji makroekonomicznej; perspektywy branży, w której działa spółka; ocena sytuacji spółki; osiągane wyniki finansowe; jakość kadry zarządzającej spółką; polityka dywidendowa spółki oraz przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego. Inwestycje Funduszu nie są ograniczane koniecznością odzwierciedlenia składu uznanego indeksu akcji. Ze względu na posiadanie znaczących pakietów akcji w wielu spółkach publicznych, jednym z elementów zwiększania wartości przedmiotu inwestycji Funduszu jest aktywne wykonywanie praw akcjonariusza na walnych zgromadzeniach spółek portfelowych OFE.

– Do 50% WAN może być ulokowane w papiery dłużne. Głównymi kryteriami doboru instrumentów w tej klasie aktywów są: analiza sytuacji makroekonomicznej; status prawny emitenta; perspektywy branży, w której działa emitent (w przypadkach, w których ma to zastosowanie); ocena wiarygodności kredytowej emitenta; osiągane wyniki finansowe; jakość kadry zarządzającej; płynność instrumentu. W celu minimalizacji ryzyk prawnych Fundusz unika obejmowania całości emisji.

– Do 5% WAN może być ulokowane w aktywa określane mianem inwestycji alternatywnych, tj.: nieruchomości, *private equity*, *venture capital* i inne. W związku z ograniczeniami prawnymi inwestycje tego typu mogą jedynie być prowadzone w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Głównymi kryteriami doboru instrumentów w tej klasie aktywów są: analiza prawna danej inwestycji; doświadczenie podmiotu zarządzającego; struktura procesu inwestycyjnego; analiza efektywności kosztowej wehikułu inwestycyjnego; ocena możliwości kontroli inwestycji.

– Do 20% WAN może być ulokowane w aktywa zagraniczne. W związku z ograniczeniami prawnymi inwestycje w aktywa denominowane w walutach obcych są obciążone ryzykiem walutowym, bez możliwości jego zabezpieczenia.

Realizacja strategii długo- i średnioterminowej odbywa się w poprzez bieżące działania inwestycyjne składające się na krótkoterminową strategię inwestycyjną funduszu. W ramach realizacji strategii krótkoterminowej przeprowadzana jest selekcja spółek oraz emitowanych przez nie instrumentów i dokonywany odpowiedni ich dobór w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Podstawowym narzędziem wykorzystywanym w decyzjach dotyczących selekcji jest analiza fundamentalna spółek z wykorzystaniem narzędzi własnych lub raportów zewnętrznych. W ramach realizacji postanowień Komitetu Inwestycyjnego dopuszcza się także decyzje alokacyjne oraz dokonywane na tej podstawie zmiany alokacji Funduszu w oparciu o analizę makroekonomiczną czy sektorową.

Towarzystwo zarządzające Funduszem oczekuje, że taka polityka inwestycyjna będzie sprzyjać realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Ocena długoterminowej efektywności inwestycyjnej Funduszu odbywać się będzie poprzez porównanie stóp zwrotu ze wskazanikami publikowanymi przez GUS: inflacja (wskaźnik CPI) oraz wzrost PKB. Właściwy horyzont czasowy dla takich porównań to okres minimum trzech do pięciu lat.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną

Każda inwestycja Aviva OFE jest wnikliwie analizowana – nie tylko pod względem potencjalnej stopy zwrotu, ale również pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże. Dlatego tak ważne jest zachowanie właściwego zróżnicowania inwestycji, mając na uwadze osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Z poszczególnymi inwestycjami Funduszu wiążą się następujące ryzyka:

- Akcje spółek* – charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiaże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do uwzględnienia wszelkich nowych informacji na temat spółek i gospodarki. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie, wynikająca ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki. Pogorszenie lub poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski wpływa na wyceny wszystkich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie.
- Obligacje skarbowe* – obligacje emitowane przez rządy państw. Przyjmuje się, że jest to najbezpieczniejsza klasa aktywów. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o *zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych* Fundusz może posiadać obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa do dnia 4 lutego 2016 r. Po tej dacie będzie to niedostępna dla Funduszu klasa aktywów.
- Obligacje przedsiębiorstw* – charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce nieliczne emisje i nieliczni emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za takie ryzyko.
- Obligacje komunalne* – charakteryzują się podobnym poziomem ryzyka inwestycyjnego co obligacje korporacyjne. Tu z kolei analizowane jest niebezpieczeństwo nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę.
- Instrumenty notowane denominowane w walutach obcych* – mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Z drugiej strony jednak pozwalają one również na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym. Na mocy Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o *zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych* maksymalny dopuszczalny udział instrumentów denominowanych w walutach obcych będzie stopniowo rósł do poziomu 30% aktywów.

- Inwestycje w depozyty bankowe oraz bankowe papiery wartościowe* – podejmowane z należytą starannością, stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.
- Instrumenty strukturyzowane* – emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.
- Inwestycje alternatywne* (w tym fundusze nieruchomości) – mogą być obciążone ryzykami specyficznymi dla konkretnych instrumentów, jednak jednym z najistotniejszych ryzyk w tego typu inwestycjach jest ryzyko płynności.

Ryzyka specyficzne związane z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe mogą mieć różny wpływ na łączne ryzyko portfela. Zależy to w szczególności od przyjętej strategii inwestycyjnej uwzględniającej w szczególności poziom alokacji w poszczególne klasy aktywów, stopień koncentracji w ramach jednej branży, sektora gospodarczego czy obszaru geograficznego lub zakładającej odzwierciedlenie składu pojedynczego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Konsekwencją inwestycji Funduszu w powyższe instrumenty oraz całej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej są następujące ryzyka:

- Ryzyko rynkowe* – ryzyko wahań cen instrumentów składających się na aktywa Funduszu, zarówno ich wzrostu jak i spadku.
- Ryzyko kredytowe* – ryzyko niewywiązania się emitenta z podjętych zobowiązań: spłaty odsetek lub kapitału. Ryzyko kredytowe może zmaterializować się również przez spadek wiarygodności kredytowej emitenta, a w konsekwencji obniżenia ceny instrumentu będącego w posiadaniu Funduszu.
- Ryzyko rozliczeniowe* – ryzyko nierozliczenia, nieterminowego rozliczenia, bądź błędnego rozliczenia transakcji dokonywanych przez Fundusz. Każdy z przypadków może mieć wpływ na spadek wartości aktywów Funduszu.
- Ryzyko płynności* – definiowane jest jako brak możliwości realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu (kupna bądź sprzedaży określonej liczby instrumentów finansowych w danym czasie i zakresie cenowym) na skutek pogorszenia się warunków rynkowych.
- Ryzyko walutowe* – dotyczy aktywów denominowanych w walutach obcych – jest to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikające z aprecjacji waluty polskiej względem walut obcych.
- Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów* – przechowywaniem aktywów Funduszu zajmuje się bank depozytariusz, który czuwa nad ich bezpieczeństwem oraz prawidłowością wyceny aktywów Funduszu. Fundusz dokłada wszelkiej staranności przy wyborze banku depozytariusza, również przepisy prawa chronią Fundusz przed skutkami upadłości tej instytucji. Nie ma jednak gwarancji, że błędy w działaniu depozytariusza lub jego ewentualna upadłość nie wpłyną negatywnie na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu.
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków* – znaczna część aktywów może być inwestowana w jeden typ instrumentu finansowego, jedną klasę aktywów bądź na jednym rynku, co wiąże się z ryzykiem skumulowanej straty w sytuacji spadku cen na danym rynku.

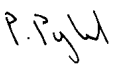
Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

Członkostwo w Funduszu wiąże się z następującymi ryzykami:

- nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe*. W wyniku zmian koniunktury na rynkach finansowych, korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami czy klasami aktywów, osiągnięty wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela może odbiegać od tych, założonych w polityce inwestycyjnej, oraz tych zakładanych przez uczestników Funduszu. Na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu mogą w szczególności mieć wpływ umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami oraz szczególne warunki transakcji zawieranych przez Fundusz.
- wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*, należą do nich:
 - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo emerytalne. Przejęcie takie lub połączenie towarzystw może być dokonane jedynie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego. Przejęcie zarządzania aktywami przez inny podmiot zarządzający nie wymaga zgody członka Funduszu.
 - likwidacja Funduszu. W wyniku połączenia towarzystw emerytalnych lub przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, Fundusz może ulec likwidacji, która odbywa się w drodze przeniesienia aktywów do innego funduszu emerytalnego.
 - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności jego profilu ryzyka. Żadna ze zmian w tym obszarze nie wymaga zgody członka Funduszu.
 - zmiana kontrahenta współpracującego z Funduszem, w szczególności banku depozytariusza, których działalność opiera się na umowach zawartych z Funduszem. Żadna ze zmian dotycząca działalności operacyjnej Funduszu nie wymaga zgody członka Funduszu.
- niewypłacalności gwaranta* – ryzyko niewypłacalności gwaranta może zmaterializować się poprzez brak możliwości realizacji gwarancji udzielonej dla lokat Funduszu, których konstrukcja zawiera w sobie gwarancję zobowiązań emitenta udzieloną przez inny podmiot. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o *zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych* od dnia 31 marca 2014 r. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu – zatem ryzyko niewypłacalności gwaranta w tym sensie nie istnieje.
- inflacji* – inwestycja w jednostki Funduszu nie gwarantuje utrzymania realnej wartości wpłaconego kapitału.
- związanymi z regulacjami prawnymi* – nie można wykluczyć zmian ram prawnych, w których funkcjonuje fundusz emerytalny. Każda ze zmian może w różny sposób, również negatywny, wpłynąć na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu, jak również na rentowność inwestycji w jednostki Funduszu. W szczególności zmiany mogą dotyczyć kwestii podatkowych – nie ma gwarancji, że na uczestniku Funduszu w przyszłości nie będzie ciążył obowiązek podatkowy lub że rentowność lokat Funduszu zostanie obniżona na skutek zmian podatkowych.

Treść prospektu oraz więcej informacji o działalności Funduszu znajdą Państwo na naszej stronie internetowej www.aviva.pl.

Z poważaniem,

		
Paweł Pytel	Marcin Żółtek	Maciej Karasiński
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Warszawa, 4 maja 2015 r.		

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok zakończony 31 grudnia 2014

wraz z Opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 44. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanego dnia 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 1 lutego 1999 roku pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r, poz. 989 z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późń. zm.), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku. W ocenie Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W 2014 roku weszła w życie zmiana ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, która miała istotny wpływ na prezentowane sprawozdanie finansowe. Wykaz zmian został zaprezentowany w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do niniejszego sprawozdania finansowego. Najważniejsze z nich objęły:

- umorzenie 51,5% jednostek rozrachunkowych z rachunku każdego członka OFE i przekazanie odpowiadających im w postaci obligacji skarbowych oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa do ZUS,
- wprowadzenie dobrowolności przystępowania do OFE oraz, dla dotychczasowych członków, dobrowolności dalszego składkowania do OFE,
- zmiany w dozwolonej polityce lokacyjnej OFE obejmujące obowiązek utrzymywania co najmniej 75% aktywów w akcjach oraz zakazem inwestowania w obligacje Skarbu Państwa co spowodowało zmianę poziomu ryzyka i zmianę składu portfela OFE.

3. Instytucje obsługujące Fundusz

3.1. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2014, jak i w roku 2013 jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.

Obowiązki Depozytariusza reguluje ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późń. zm.) oraz umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 4 004 716,12 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 4 225 214,37 złotych.

3.2. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane i obsługiwane są poszczególne rachunki prowadzi Aviva Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 44, zwana dalej Agentem Transferowym.

Agent Transferowy jest odpowiedzialny między innymi za:

- terminową i bezbłędną ewidencję umów członkowskich i danych do rejestrów członków,
- rozpatrywanie wniosków dotyczących zmiany funduszu i zawiadomień o nieważności umowy z innym funduszem,
- zmiany danych członków,
- rozpatrywanie roszczeń z tytułu śmierci członka lub ustania wspólnoty majątkowej,
- obsługę korespondencji.

Koszty usług Agenta Transferowego pokrywa Towarzystwo.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późń. zm.), nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat. Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które Fundusz lokował środki przed zmianami regulacyjnymi, które weszły w życie w dniu 1 lutego 2014 roku były akcje krajowe i zagraniczne oraz obligacje Skarbu Państwa, komunalne i korporacyjne. Po dniu 1 lutego 2014 roku Fundusz nie nabywa obligacji, bonów i innych papierów wartościowych, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczek i kredytów udzielanych tym podmiotom. Powyższe ograniczenie odnosi się również do instrumentów emitowanych, gwarantowanych lub poręczonych przez rządy krajów UE, EOG oraz OECD oraz banków centralnych tych krajów.

2. Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiąganých zysków, ale również odpowiednie zarządzanie ryzykiem, które jest realizowane poprzez właściwą dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

3. Inwestując w akcje Fundusz tworzy zdywersyfikowany portfel aktywów kształtowany w oparciu o analizę fundamentalną spółek. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. W przypadkach, gdy jest to uzasadnione, Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem uczestników Funduszu.

4. Fundusz dokonuje także inwestycji w papiery dłużne, których emitentem mogą być jednostki samorządu terytorialnego, przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe. Dobór papierów wartościowych w ramach tej klasy aktywów odbywa się poprzez ocenę ryzyka kredytowego emitentów, atrakcyjności oferowanej premii w stosunku do ryzyka oraz ocenę płynności instrumentu. Zgodnie z przepisami obowiązującymi OFE od dnia 1 lutego 2014 roku Fundusz nie może nabywać papierów dłużnych emitowanych, gwarantowanych bądź poręczanych przez rządy i banki centralne.

5. W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu realizowane są inwestycje zagraniczne w ramach nałożonych przepisami prawa limitów inwestycyjnych, a także inwestycje w inne niż wymienione wcześniej instrumenty finansowe dopuszczone przepisami regulującymi działalność Otwartych Funduszy Emerytalnych.

5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późń. zm.), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2014 roku, poz. 116), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2014 roku, poz. 139), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 roku, Nr 229, poz. 2286 z późn. zm.) uchylonego z dniem 1 lutego 2014 roku, ustawy z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 1717) oraz Statutu Funduszu.

6. Podatki i opłaty

Na podstawie ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2014 roku, poz. 851 z późn. zm.) fundusze emerytalne są podmiotowo zwolnione w kraju z podatku dochodowego od osób prawnych. Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2012 roku, poz. 361 z późn. zm.) Fundusz odprowadza 19% zryczałtowany podatek dochodowy od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu wskazanej przez niego osobie lub jego spadkobiercy. Fundusz nie pobiera jednakże podatku od wypłat transferowych dokonywanych na rachunek otwartego funduszu emerytalnego byłego współmałżonka, albowiem wypłaty takie podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób fizycznych. Fundusz zalicza do swoich przychodów przysługujące mu (na podstawie art. 28 ust.1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późń. zm.) w zw. z art. 1 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2002 roku w sprawie wynagrodzenia płatników i inkasentów pobierających podatki na rzecz budżetu państwa (Dz.U. z 2002 roku, Nr 240, poz. 2065) wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacania podatków pobranych na rzecz budżetu państwa w wysokości 0,3% kwoty ww. pobranych podatków.

7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późń. zm.), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.). Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji z zachowaniem faktycznej daty transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu analogicznie jak transakcje na rynku krajowym. W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską wraz z innymi opłatami (mające charakter publicznoprawny), zgodnie z § 2 pkt 25 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późń. zm.). Cena nabycia nie obejmuje kosztów transakcyjnych ponoszonych na rzecz Depozytariusza ani izb rozliczeniowych, z pośrednictwa których Fundusz jest zobowiązany korzystać. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane z prawem poboru. Niewykonane prawa poboru akcji umarzone są według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Prawa poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Należne dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Prawa do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych, jak opisano powyżej.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody dotyczące ujmowania praw poboru lub dywidend, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą FIFO, polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia lub najwyższej ceny nabycia powiększonej o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej, dla danego składnika portfela inwestycyjnego.

Metody, o której mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem się odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.

7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych oraz lokat bankowych naliczane są zgodnie z warunkami emisji (w przypadku dłużnych papierów wartościowych) lub warunkami uzgodnionymi w odniesieniu do danej transakcji (w przypadku lokat bankowych) i ujmowane są w księgach Funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów, należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia. Wartość odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych stanowi składnik portfela inwestycyjnego.

b) Ujmowanie w księgach odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych poniżej lub powyżej wartości nominalnej

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.

Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

c) Ujmowanie w księgach dywidend i udziałów w zyskach

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa do dywidendy. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęta jest odmienna metoda, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszają przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu, rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

d) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

Koszty z tytułu zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, opłat dla Depozytariusza, zasilenia rachunku premiewego oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w każdym dniu wyceny w wysokości przypadającej na dany dzień wyceny.

Zgodnie z § 17 Statutu Funduszu wynagrodzenie Depozytariusza, pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, naliczane jest od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i płatne w odstępach miesięcznych.

e) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z art. 19 ust. 4 i 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.) zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1 „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”.

Niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.2 „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”.

Zgodnie z art. 27 ust. 7 i z art. 28 ust. 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.) zrealizowane i niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe 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 są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji I.3. „Różnice kursowe dodatnie” oraz w pozycji II.7. „Różnice kursowe ujemne”.

f) Ustalenie wyniku finansowego

Wynik finansowy Funduszu obejmuje: wynik z inwestycji, zrealizowany zysk (stratę) z inwestycji oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny inwestycji.

Wynik roku 2014 jest prezentowany w zakumulowanym nierozdysponowanym wyniku finansowym w bilansie.

7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiewego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 1717) tworzy się Fundusz Gwarancyjny, którego administratorem jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Dotychczasowy rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego został zamknięty, a środki na nim zgromadzone zostały wycofane przez Towarzystwo w dniu 1 lipca 2014 roku. Na koniec roku 2014 ujemne kapitały części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego zostały przeksięgowane na pozostałe koszty pozainwestycyjne.

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na kapitał członkowski, oraz na kapitał premiowy ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Otrzymane wpłaty zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Zgodnie z art. 15 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu preliminowanych kosztów rachunku premiewego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zasad szacunku i sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.).

Dnia 26 września 2014 roku zostało ogłoszone rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Zmiany miały na celu aktualizację zakresu informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym. Powyższe zmiany nie wpłynęły na wartość aktywów ani na wynik finansowy Funduszu.

W dniu 25 lutego 2014 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o obniżeniu prowizji od wpłacanych składek członków Funduszu do 1.75% obowiązującą do dnia 31 lipca 2014 roku i 0.75% od dnia 1 sierpnia 2014 roku.

Zmiany dotyczyły również wysokości i struktury kosztów wynikających z realizacji transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu denominowanych w złotych jak i walutach państw będącymi członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Uchwała zawierała również obowiązki informacyjne Funduszu wobec swoich członków, zwłaszcza w kontekście listów rocznicowych oraz przekazywania środków z tytułu tzw. suwaka bezpieczeństwa, którego działanie polega na przekazywaniu przez okres 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego aktywów członka OFE do ZUS przy równoczesnym wstrzymaniu dalszych składek do OFE. Zmiany te zostały wprowadzone również do Statutu Funduszu i zaakceptowana przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 14 maja 2014 roku.

8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 17 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r, poz. 989 z późn. zm.).

Wartość jednostki rozrachunkowej w okresie obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wyliczana jest z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku i z taką samą dokładnością jest brana pod uwagę w wyliczeniach systemu do rozliczeń.

8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest BondSpot S.A., wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych notowanych na pozostałych rynkach, do wyceny stosowana jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie została ona oficjalnie ustalona to wycena dokonywana jest według kursu zamknięcia, a jeżeli nie został on oficjalnie ustalony, to wycena dokonywana jest według ostatniego kursu jednolitego z dnia wyceny, a jeżeli ten również nie jest oficjalnie ustalony, Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie został określony żaden z powyższych kursów wyceny, Fundusz stosuje odpowiedni kurs z ostatniego dnia, w którym został on ustalony.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Podstawową metodą wyceny krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, jest liniowa amortyzacja dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższej zasady, papiery są długoterminowe, lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tej zasady byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasady prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, zgodnie art. 14 ust. 1 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.). Metodologia ta uwzględnia również modele oparte o bieżącą strukturę stóp procentowych, premie za ryzyko (obejmującą ryzyko kredytowe, płynności etc.), konwencje dni roboczych oraz bazy odsetkowej wynikające z warunków emisji instrumentu, zasady interpolacji czynników dyskontowych oraz wycenę możliwości wcześniejszego wykupu obligacji przez Emitenta.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nienotowanych na rynku regulowanym, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyceniana jest zgodnie z zapisami art. 13 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.). Ich wartość wyrażana jest w złotych polskich, w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowań wycenia się według wartości teoretycznej, przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny lub po wartości równej zero, jeśli na dzień wyceny nie została opublikowana cena emisyjna nowej serii akcji.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych 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 dany fundusz emerytalny jednostek uczestnictwa.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny.

W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Pozostałe papiery wartościowe nie wymienione wyżej wycenianie są według ceny nabycia.

8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

Należne Funduszowi odsetki od lokat bankowych ujmowane są w aktywach Funduszu zgodnie z zasadą memoriału.

Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wyceniane są według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.

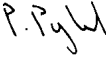
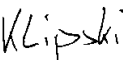
BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2014 roku (w złotych)

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	67 315 335 261,98	33 396 617 306,24
1. Portfel inwestycyjny	66 848 892 179,18	33 065 973 130,89
2. Środki pieniężne:	131 172 697,41	213 592 917,57
b) na rachunku przeliczeniowym:	10 941 111,04	6 815 653,95
– na rachunku wpłat	9 523 708,86	6 095 652,41
– na rachunku wypłat	1 417 402,18	720 001,54
c) na pozostałych rachunkach	120 231 586,37	206 777 263,62
3. Należności:	335 270 385,39	117 051 257,78
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	331 840 495,43	28 520 069,78
b) z tytułu dywidend	1 089 467,53	85 271 163,36
d) z tytułu odsetek	2 340 422,43	3 248 465,76
e) od towarzystwa	0,00	11 558,88
II. Zobowiązania	605 072 522,21	111 405 444,72
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	92 531 960,33	87 367 341,83
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	478 629 381,13	0,00
3. Wobec członków	0,00	3 134 207,63
4. Wobec towarzystwa	3 462 655,65	1 796 688,86

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku
9. Pozostałe zobowiązania	14 061 120,99	5 170 594,51
10. Rozliczenia międzyokresowe	16 387 404,11	13 936 611,89
III. Aktywa netto (I-II)	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52
IV. Kapitał funduszu	38 872 895 722,25	5 265 956 737,63
V. Kapitał rezerwowy	(216 846,77)	(369 356,43)
VI. Kapitał premiovyy	1 311 911,48	(1 982 371,25)
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	139 453 562,99	0,00
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	27 696 818 389,82	28 021 606 851,57
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	15 803 246 463,77	16 755 958 601,87
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	2 011 586 861,20	3 175 979 696,55
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	9 881 985 064,85	8 089 668 553,15
IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.

			
Paweł Pytel Prezes Zarządu	Marcin Żółtek Członek Zarządu	Maciej Karasiński Członek Zarządu	Krzysztof Lipski Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej

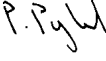
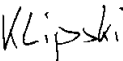
Warszawa, 31 marca 2015 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody operacyjne	2 640 091 007,14	1 273 622 478,48
1. Przychody portfela inwestycyjnego	2 499 620 530,01	1 203 293 419,20
a) Dywidendy i udziały w zyskach	944 029 436,86	955 587 064,98
b) Odsetki, w tym:	1 545 167 338,33	247 637 652,22
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 417 695 659,13	181 705 146,33
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	127 471 679,20	65 932 505,89
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	10 423 754,82	68 702,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	6 181 426,06	8 263 205,32
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	134 002 221,65	62 038 286,84
4. Pozostałe przychody	286 829,42	27 567,12
II. Koszty operacyjne	401 027 282,11	310 414 047,63
1. Koszty zarządzania funduszem	186 000 000,00	156 795 557,77
2. Koszty zasilenia rachunku premiovego	38 013 758,47	22 135 152,92
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 225 214,37	4 004 716,12
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	915 139,93	1 180 213,91
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	915 139,93	222 592,06
b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	957 621,85
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	10 758 606,43	596 619,87
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym	(23 714 005,46)	(15 851 662,98)
7. Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wycena 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	184 825 192,88	51 372 452,37
8. Pozostałe koszty	3 375,49	90 180 997,65
III. Wynik z inwestycji (I-II)	2 239 063 725,03	963 208 430,85
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 664 247 050,69	(638 419 969,10)
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	394 901 446,59	1 153 896 542,60
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 269 345 604,10	(1 792 316 511,70)
V. Wynik z operacji (III+IV)	3 903 310 775,72	324 788 461,75
VII. Wynik finansowy (V+VI)	3 903 310 775,72	324 788 461,75

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.

			
Paweł Pytel Prezes Zarządu	Marcin Żółtek Członek Zarządu	Maciej Karasiński Członek Zarządu	Krzysztof Lipski Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej

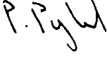
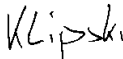
Warszawa, 31 marca 2015 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 903 310 775,72	324 788 461,75
1. wynik z inwestycji	2 239 063 725,03	963 208 430,85
2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	394 901 446,59	1 153 896 542,60
3. niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 269 345 604,10	(1 792 316 511,70)
4. przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 905 529 071,22	(33 749 839 340,00)
1. zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	2 181 190 642,63	1 751 497 451,17
2. zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	275 661 571,41	35 501 336 791,17
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	5 808 839 846,94	(33 425 050 878,25)
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 805 369 042,2246	1 860 694 034,3651
2. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 860 694 034,3651	913 129 315,5592
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	184 129,3881	180 710,0988
6. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	180 710,0988	89 091,6214
7. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	6 318 934,7950	6 318 934,7950
8. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	6 318 934,7950	0,0000
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	33,73	35,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	35,85	36,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	6,285%	1,674%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	33,22	34,73
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	36,98	38,53
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	35,85	36,45

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.

			
Paweł Pytel Prezes Zarządu	Marcin Żółtek Członek Zarządu	Maciej Karasiński Członek Zarządu	Krzysztof Lipski Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej

Warszawa, 31 marca 2015 roku

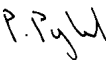
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	36 965 826 022,18	38 872 895 722,25
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	1 907 069 700,07	(33 606 938 984,62)
a) zwiększenia z tytułu:	2 128 548 304,52	1 626 276 195,92
– wpłat członków	2 118 250 326,66	1 601 215 639,05
– otrzymanych wpłat transferowych	10 297 977,86	25 060 556,87
b) zmniejszenia z tytułu:	221 478 604,45	35 233 215 180,54
– wypłat transferowych	37 018 937,04	76 476 567,45
– wypłat osobom uprawnionym	65 141 895,81	35 846 234,01
– wypłata do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	664 527,15	841 649 152,01
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	19 170 511,80	6 972 348,42
– pozostałe	99 482 732,65	34 272 270 878,65
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	38 872 895 722,25	5 265 956 737,63
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	84 329,13	(216 846,77)
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(301 175,90)	(152 509,66)
a) zwiększenia z tytułu:	15 083 892,80	11 243 673,77
– przeniesienia środków z rachunku premiovego	15 083 892,80	11 243 673,77

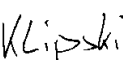
	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
b) zmniejszenia z tytułu:	15 385 068,70	11 396 183,43
– wypłat na rzecz towarzystwa	15 385 068,70	11 396 183,43
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(216 846,77)	(369 356,43)
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 551 364,43	1 311 911,48
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	(1 239 452,95)	(3 294 282,73)
a) zwiększenia z tytułu:	37 558 445,31	23 801 054,02
– wpłat towarzystwa	37 558 445,31	23 801 054,02
b) zmniejszenia z tytułu:	38 797 898,26	27 095 336,75
– zasilenia rachunku rezerwowego	15 083 892,80	11 243 673,77
– zasilenia funduszu	23 714 005,46	15 851 662,98
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 311 911,48	(1 982 371,25)
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	139 453 562,99	139 453 562,99
4.1 Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	(139 453 562,99)
a) zwiększenia z tytułu:	0,00	90 176 527,46
b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	229 630 090,45
– wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	229 630 090,45
4.2 Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	139 453 562,99	0,00
5. Wynik finansowy	27 696 818 389,82	28 021 606 851,57
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym Funduszu.


Paweł Pytel
Prezes Zarządu


Marcin Żółtek
Członek Zarządu


Maciej Karasiński
Członek Zarządu


Krzysztof Lipski
Dyrektor ds.
Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2015 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
2. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	24 407 398	25 907 869,37	27 200 089,66	40,41	112 500	116 565	117 866,60	0,35
SKARB PAŃSTWA - DS1015 - 24/10/2015	15 145	14 910,91	16 231,50	0,02				
SKARB PAŃSTWA - DS1017 - 25/10/2017	85 207	77 836,72	91 524,25	0,14				
SKARB PAŃSTWA - DS1019 - 25/10/2019	668 395	625 016,02	732 694,60	1,09				
SKARB PAŃSTWA - DS1020 - 25/10/2020	549 699	510 084,37	596 280,49	0,89				
SKARB PAŃSTWA - DS1021 - 25/10/2021	1 711 216	1 762 965,42	1 906 893,55	2,83				
SKARB PAŃSTWA - DS1023 - 25/10/2023	122 510	117 290,83	120 260,72	0,18				
SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	4 809 056	6 104 402,87	6 553 045,64	9,73	12 500	16 815	16 664,60	0,05
SKARB PAŃSTWA - IZ0823 - 25/08/2023	1 894 609	2 229 987,11	2 346 381,41	3,49				
SKARB PAŃSTWA - OK0114 - 25/01/2014	1 788	1 613,85	1 785,32	0				
SKARB PAŃSTWA - OK0116 - 25/01/2016	450 000	414 900,00	423 225,00	0,63				
SKARB PAŃSTWA - OK0714 - 25/07/2014	10 000	9 013,00	9 869,00	0,01				
SKARB PAŃSTWA - OK0715 - 25/07/2015	97 500	92 231,25	93 463,50	0,14				
SKARB PAŃSTWA - PS0414 - 25/04/2014	2 177	2 144,25	2 285,81	0				
SKARB PAŃSTWA - PS0415 - 25/04/2015	29 744	29 181,84	31 926,32	0,05				
SKARB PAŃSTWA - PS0416 - 25/04/2016	932 830	908 466,47	1 004 517,99	1,49				
SKARB PAŃSTWA - PS0417 - 25/04/2017	1 884 000	1 922 041,92	2 030 254,92	3,02				
SKARB PAŃSTWA - PS0418 - 25/04/2018	423 000	431 326,20	437 373,54	0,65				
SKARB PAŃSTWA - PS0718 - 25/07/2018	1 266 000	1 202 984,05	1 221 297,54	1,81				
SKARB PAŃSTWA - PS1016 - 25/10/2016	199 900	196 067,26	210 058,92	0,31				
SKARB PAŃSTWA - WS0428 - 25/04/2028	5 000	4 587,50	4 698,72	0,01				
SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25/04/2029	584 548	669 179,52	675 550,43	1				
SKARB PAŃSTWA - WS0437 - 25/04/2037	30 000	27 213,94	32 827,50	0,05				
SKARB PAŃSTWA - WS0922 - 23/09/2022	129 800	144 847,17	145 505,80	0,22				
SKARB PAŃSTWA - WZ0115 - 25/01/2015	872 689	870 035,14	883 344,53	1,31				
SKARB PAŃSTWA - WZ0117 - 25/01/2017	2 549 068	2 540 097,56	2 571 780,20	3,82	100 000	99 750	101 202,00	0,30
SKARB PAŃSTWA - WZ0118 - 25/01/2018	2 253 942	2 211 311,34	2 266 812,01	3,37				
SKARB PAŃSTWA - WZ0119 - 25/01/2019	311 202	307 557,18	311 765,28	0,46				
SKARB PAŃSTWA - WZ0121 - 25/01/2021	898 327	879 841,59	889 801,88	1,32				
SKARB PAŃSTWA - WZ0124 - 25/01/2024	1 620 046	1 600 734,11	1 588 633,31	2,36				

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
11. Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym	4 508 992	4 510 467,05	4 907 736,10	7,29				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IDS1018 - 24/10/2018	2 401 683	2 391 074,12	2 693 823,72	4				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IDS1022 - 25/10/2022	499 452	504 520,49	547 674,09	0,81				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IPS1014 - 24/10/2014	1 607 857	1 614 872,44	1 666 238,29	2,48				
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	4 373 896,89	4 373 896,89	6,50	2 150 000,00	2 150 000,00	6,44		
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYwnoścIOWEJ S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,15				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		400 000,00	400 000,00	0,59				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		500 000,00	500 000,00	0,74				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		300 000,00	300 000,00	0,45				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		631 320,00	631 320,00	0,94				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		310 974,00	310 974,00	0,46				
LOKATA (MBANK S.A.)		239 614,54	239 614,54	0,36				
LOKATA (MBANK S.A.)		263 480,00	263 480,00	0,39				
LOKATA (MBANK S.A.)		99 823,40	99 823,40	0,15				
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		453 559,50	453 559,50	0,67				
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		600 000,00	600 000,00	0,89				
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,15				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		235 200,00	235 200,00	0,35				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		139 925,45	139 925,45	0,21				
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYwnoścIOWEJ S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,30
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYwnoścIOWEJ S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,30
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						500 000,00	500 000,00	1,50
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						200 000,00	200 000,00	0,60
LOKATA (MBANK S.A.)						300 000,00	300 000,00	0,90
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)						650 000,00	650 000,00	1,95
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)						200 000,00	200 000,00	0,60
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,30
13. Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	523 761,81	523 761,81	0,78	49 108,36	49 108,36	0,15		
LOKATA CZK (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		16 321,67	16 321,67	0,02				
LOKATA EUR (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		359 642,64	359 642,64	0,53				
LOKATA HUF (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		59 274,42	59 274,42	0,09				
LOKATA NOK (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		47 705,76	47 705,76	0,07				
LOKATA TRY (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		39 380,94	39 380,94	0,06				
LOKATA USD (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1 436,38	1 436,38	0				
LOKATA CZK (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						7,69	7,69	0
LOKATA EUR (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						34 024,73	34 024,73	0,1
LOKATA GBP (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						2 756,84	2 756,84	0,01
LOKATA HUF (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						11,26	11,26	0
LOKATA USD (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						12 307,84	12 307,84	0,04
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	975 000	975 000,00	987 100,43	1,47	975 000	975 000,00	989 302,42	2,96
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0118 - 25/01/2018	475 000	475 000,00	481 656,18	0,72	475 000	475 000,00	483 054,72	1,45
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0217 - 27/02/2017	500 000	500 000,00	505 444,25	0,75	500 000	500 000,00	506 247,70	1,52
15. Listy zastawne	337 550	337 550,00	340 917,34	0,51	372 550	372 550,00	376 449,12	1,13
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA10 - 28/07/2014	65 000	65 000,00	66 134,25	0,1				
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA11 - 28/09/2015	33 000	33 000,00	33 338,58	0,05	33 000	33 000,00	33 307,89	0,1
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA12 - 28/11/2014	15 000	15 000,00	15 053,40	0,02				
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA13 - 20/04/2016	20 000	20 000,00	20 319,80	0,03	20 000	20 000,00	20 294,20	0,06
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA21 - 21/06/2019	25 000	25 000,00	25 028,00	0,04	25 000	25 000,00	25 018,75	0,07
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA22 - 28/07/2022					65 000	65 000,00	66 053,34	0,2
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA23 - 20/02/2023					50 000	50 000,00	50 793,79	0,15
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPU05 - 30/11/2015	50 000	50 000,00	50 175,50	0,07	50 000	50 000,00	50 146,00	0,15

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEK0321 - 14/03/2021	50 000	50 000,00	50 578,50	0,08	50 000	50 000,00	50 544,50	0,15
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH203 - 22/11/2021	40 000	40 000,00	40 162,80	0,06	40 000	40 000,00	40 135,20	0,12
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH204 - 22/02/2022	39 550	39 550,00	40 126,51	0,06	39 550	39 550,00	40 155,45	0,12
16. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	112 742	107 990,62	131 668,35	0,20	113 742	109 263,97	145 859,46	0,44
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA - WAW0922 - 23/09/2022	101 377	97 165,23	118 914,21	0,18	102 377	98 438,58	132 086,67	0,4
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA - WAW1019 - 25/10/2019	11 365	10 825,39	12 754,14	0,02	11 365	10 825,39	13 772,79	0,04
18. Obligacje przychodowe	674	57 758,30	61 984,54	0,09	674	55 057,50	58 963,52	0,18
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANA-LIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMMWKO424 - 20/04/2024	374	28 058,30	28 247,46	0,04	374	25 357,50	25 489,07	0,08
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANA-LIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMMWKO429 - 20/04/2029	300	29 700,00	33 737,08	0,05	300	29 700,00	33 474,44	0,1
23. Niezabezpieczone całko-wicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	5 384	558 400,00	558 553,31	0,83	550 300	1 319 649,60	1 332 498,83	3,99
AB S.A. - ABE0819 - 12/08/2019					3 000	30 000,00	30 524,93	0,09
BANK GOSPODARKI ŻYWNOS-CIOWEJ S.A. - CD_BGZ0118 - 22/01/2018	50	25 000,00	25 445,90	0,04	50	25 000,00	25 453,18	0,08
BANK OCHRONY ŚRODO-WISKA S.A. - BOS0515 - 27/05/2015					30 000	29 649,60	29 715,42	0,09
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - CD_PEKA00215 - 06/02/2015					400 000	400 000,00	401 284,00	1,2
CCC S.A. - CCC0619 - 10/06/2019					60 000	60 000,00	60 135,03	0,18
GLOBE TRADE CENTRE S.A. - GT00418 - 30/04/2018	250	25 000,00	25 274,63	0,04	250	25 000,00	25 041,15	0,07
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - ING1217 - 06/12/2017	2 500	250 000,00	250 636,63	0,37	2 500	250 000,00	251 613,33	0,75
INTER CARS S.A. - INTER-CARS1019 - 24/10/2019					50 000	50 000,00	50 300,09	0,15
MBANK S.A. - MBANK0125 - 17/01/2025					1 000	100 000,00	100 182,42	0,3
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. - CB_POLIMEX1012 - 31/12/2016	84	8 400,00	0,00	0				
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - PKN0219 - 27/02/2019	2 500	250 000,00	257 196,15	0,38	2 500	250 000,00	257 813,68	0,77
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. - TAURON1119 - 04/11/2019					1 000	100 000,00	100 435,62	0,3
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 379 188 977	18 825 824,15	27 161 887,11	40,35	1 376 381 692	18 765 870,59	26 690 958,83	79,92
AB S.A.	1 697 054	41 666,63	54 441,49	0,08	1 697 054	41 666,63	52 506,85	0,16
ABC DATA S.A.	8 741 426	27 472,21	37 500,72	0,06	8 741 426	27 472,21	29 720,85	0,09
ACTION S.A.	1 094 237	24 226,42	51 965,32	0,08	845 514	17 045,75	38 885,19	0,12
AGORA S.A.	2 710 229	68 887,07	26 533,14	0,04	2 531 330	61 817,26	19 212,79	0,06
ALIOR BANK S.A.	2 972 451	226 164,79	239 074,23	0,36	3 306 451	250 546,79	259 060,44	0,78
ALTUS TFI S.A.					2 452 562	23 168,67	22 637,15	0,07
ALUMETAL S.A.					1 506 000	52 710,00	68 026,02	0,2
AMBRA S.A.	2 510 561	27 262,47	25 457,09	0,04	2 510 561	27 262,47	19 356,43	0,06
AMICA WRONKI S.A.	470 000	36 180,73	53 218,10	0,08	470 000	36 180,73	51 333,40	0,15
AMREST HOLDINGS SE	2 110 570	205 695,53	188 136,21	0,28	2 121 370	206 811,23	210 100,48	0,63
APATOR S.A.	2 703 307	48 918,56	91 885,40	0,14	2 594 295	46 679,57	95 962,97	0,29
APLISENS S.A.	105 656	1 490,42	1 936,67	0	304 877	3 936,84	3 521,33	0,01
ARTERIA S.A.	210 000	2 901,48	4 785,90	0,01	154 204	2 130,57	2 035,49	0,01
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	3 289 847	32 713,91	42 570,62	0,06	3 331 430	33 213,59	45 040,93	0,13
ASSECO POLAND S.A.	10 927 054	599 262,55	508 435,82	0,76	11 570 850	630 109,98	596 130,19	1,79
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.	3 871 636	36 046,41	37 942,03	0,06	5 027 935	45 274,71	42 184,37	0,13
ASTARTA HOLDING N.V.	1 030 504	79 195,98	68 085,40	0,1	940 411	69 720,02	18 206,36	0,05
ATENDE S.A.	1 675 951	0,00	5 228,97	0,01	1 675 951	0,00	3 972,00	0,01
ATM S.A.	1 815 951	16 142,54	22 935,46	0,03	3 275 951	33 745,13	37 607,92	0,11
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A.	3 121 000	27 067,24	50 934,72	0,08	3 121 000	27 067,24	28 494,73	0,09
AVIA SOLUTIONS GROUP AB	260 592	11 777,66	12 062,80	0,02	260 592	11 777,66	5 709,57	0,02
BANK BPH S.A.	2 968 209	133 703,70	162 271,99	0,24	3 255 238	146 000,76	159 474,11	0,48
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	3 943 921	260 215,59	415 018,81	0,62	4 178 025	287 222,35	443 873,38	1,33
BANK MILLENNIUM S.A.	65 923 565	277 548,02	476 627,37	0,71	58 184 043	234 950,07	480 018,35	1,44
BANK OCHRONY ŚRODO-WISKA S.A.	723 772	22 909,76	33 677,11	0,05	723 772	22 909,76	24 369,40	0,07
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	12 415 780	1 521 610,55	2 240 799,97	3,33	11 648 902	1 385 098,33	2 076 649,76	6,22
BENEFIT SYSTEMS S.A.					15 076	4 112,45	4 677,18	0,01
BERLING S.A.	860 000	5 562,98	6 355,40	0,01	870 000	5 624,82	3 349,50	0,01
BUDIMEX S.A.	1 820 426	141 138,29	234 871,36	0,35	1 280 426	90 573,13	180 232,76	0,54
BUDVAR CENTRUM S.A.	447 022	5 644,95	782,29	0				
CCC S.A.	3 174 451	165 914,62	367 918,87	0,55	3 174 451	165 914,62	427 122,38	1,28
CD PROJEKT S.A.	4 760 000	23 946,25	83 490,40	0,12	5 371 206	32 622,09	89 484,29	0,27
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	5 834 364	14 517,99	9 334,98	0,01	5 834 364	14 517,99	6 534,49	0,02
CEZ A.S.	1 976 135	197 289,57	154 849,94	0,23	2 041 135	202 325,57	187 008,79	0,56
CIECH S.A.	1 763 669	33 025,33	54 673,74	0,08	1 763 669	33 025,33	74 903,02	0,22

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
COLIAN HOLDING S.A.	7 276 253	30 230,98	25 612,41	0,04	6 674 999	27 641,71	23 028,75	0,07
COMARCH S.A.	464 290	40 186,93	44 000,76	0,07	384 290	32 732,80	44 143,39	0,13
COMP S.A.	475 517	25 226,52	31 146,36	0,05	346 407	17 802,74	18 418,46	0,06
CYFROWY POLSAT S.A.	20 006 493	293 685,06	397 128,89	0,59	22 976 493	368 624,72	545 921,47	1,63
DECORA S.A.	1 130 328	24 276,46	14 807,30	0,02	1 130 328	24 276,46	6 815,88	0,02
DOM DEVELOPMENT S.A.	1 691 613	73 302,36	86 001,60	0,13	1 691 613	73 302,36	70 320,35	0,21
ECHO INVESTMENT S.A.	41 269 050	93 079,49	276 089,94	0,41	41 269 050	93 079,49	290 121,42	0,87
ELEKTROBUDOWA S.A.	625 454	44 202,85	65 991,65	0,1	579 301	36 769,96	41 118,78	0,12
ELEKTROTIM S.A.	979 236	12 470,82	8 852,29	0,01	979 236	12 470,82	9 900,08	0,03
EMPERIA HOLDING S.A.	753 546	28 397,84	56 282,35	0,08	753 546	28 397,84	37 443,70	0,11
ENEA S.A.	9 072 696	145 873,03	124 205,21	0,18	13 978 657	206 695,49	213 034,73	0,64
ENERGA S.A.	2 954 193	47 281,29	47 119,38	0,07	8 394 710	134 619,27	194 673,32	0,58
ENERGOINSTAL S.A.					899 000	13 847,69	10 158,70	0,03
ERBUD S.A.	1 183 146	74 360,06	40 570,08	0,06	1 183 146	74 360,06	30 371,36	0,09
ES-SYSTEM S.A.	3 448 879	14 399,60	11 070,90	0,02	4 282 077	17 087,70	9 634,67	0,03
EUROCASH S.A.	4 090 178	25 197,23	197 228,38	0,29	2 090 178	12 183,11	79 301,35	0,24
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	1 211 568	51 907,31	54 520,56	0,08	1 211 568	51 907,31	47 130,00	0,14
FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	24 013 805	70 762,13	126 552,75	0,19	28 507 265	85 811,70	98 635,14	0,3
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	1 114 480	15 728,02	42 762,60	0,06	2 319 692	67 283,07	118 327,49	0,35
FARMACOL S.A.	1 741 699	33 979,28	118 069,78	0,18	1 741 699	33 979,28	84 124,06	0,25
FERRO S.A.	3 182 326	25 221,44	34 464,59	0,05	3 182 326	25 221,44	29 213,75	0,09
GETIN HOLDING S.A.	72 319 537	205 182,65	279 153,41	0,41	70 200 596	189 402,13	127 063,08	0,38
GETIN NOBLE BANK S.A.	174 302 703	118 763,09	475 846,38	0,71	171 543 132	113 570,20	370 533,17	1,11
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 803 693	75 498,70	75 502,59	0,11	1 503 693	63 190,14	68 824,03	0,21
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V.	3 778 093	73 976,28	119 992,23	0,18	3 893 163	77 457,48	169 313,66	0,51
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	35 898 010	305 449,32	266 363,23	0,4	35 826 670	304 556,31	193 105,75	0,58
GRUPA AZOTY S.A.	6 457 551	165 978,41	409 150,43	0,61	4 169 950	119 393,00	262 498,35	0,79
GRUPA KĘTY S.A.	1 691 276	142 228,40	369 476,15	0,55	1 691 276	142 228,40	475 434,60	1,42
GRUPA LOTOS S.A.	3 844 959	113 414,27	136 842,09	0,2	3 971 959	116 862,86	101 801,31	0,3
GRUPA ZUE S.A	804 526	4 931,79	7 844,13	0,01	1 151 000	7 360,83	7 400,93	0,02
HARPER HYGIENICS S.A.	5 960 863	23 640,60	26 227,80	0,04	6 162 482	24 461,25	20 521,07	0,06
IMPEXMETAL S.A.	7 781 645	27 370,57	26 768,86	0,04	7 781 645	27 370,57	19 687,56	0,06
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	360 334	3 374,35	4 388,87	0,01	360 334	3 374,35	1 996,25	0,01
INDYKPOL S.A.	209 342	12 385,80	7 747,75	0,01	209 342	12 385,80	11 101,41	0,03
INFOVIDE-MATRIX S.A.	769 864	13 911,41	3 841,62	0,01	761 646	13 639,67	2 361,10	0,01
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	7 566 809	349 103,58	858 151,81	1,27	7 601 791	357 792,16	1 078 694,14	3,23
INTEGER.PL S.A.	489 151	84 682,84	156 146,78	0,23	426 315	68 777,37	65 149,46	0,2
INTER CARS S.A.	1 537 216	114 255,03	288 781,40	0,43	1 682 216	139 761,73	376 109,85	1,13
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC					650 000	17 729,13	16 016,00	0,05
INTROL S.A.	899 541	5 661,99	7 969,93	0,01	1 357 242	9 706,00	12 486,63	0,04
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 544 067	19 369,35	12 136,37	0,02	1 292 558	15 715,54	5 196,08	0,02
IZOSTAL S.A.	2 305 539	14 172,38	14 340,45	0,02	1 411 424	7 762,83	6 153,81	0,02
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	2 865 327	336 456,88	154 842,27	0,23	686 803	93 405,21	11 311,65	0,03
KERNEL HOLDING S.A.	1 609 716	54 341,02	61 732,61	0,09	1 948 243	68 046,85	55 797,68	0,17
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	7 164 361	204 982,41	837 872,02	1,24	7 764 361	275 806,55	834 047,66	2,5
KINO POLSKA TV S.A.	600 000	17 588,37	17 142,00	0,03	731 480	19 190,32	9 136,19	0,03
KONSORCJUM STALI S.A.	506 299	26 561,68	14 176,37	0,02	506 299	26 561,68	10 024,72	0,03
KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D. NOVO MESTO	360 000	80 035,42	89 579,52	0,13	405 284	91 004,68	102 955,54	0,31
KRUK S.A.	1 851 868	94 490,36	146 964,24	0,22	1 477 105	71 970,85	159 468,26	0,48
LC CORP S.A.	30 200 000	44 494,55	48 924,00	0,07	30 200 000	44 494,55	56 776,00	0,17
LENA LIGHTING S.A.	190 986	421,76	826,97	0	190 986	421,76	786,86	0
LIBET S.A.	2 400 000	11 160,00	7 248,00	0,01	2 400 000	11 160,00	5 928,00	0,02
LPP S.A.	148 112	96 805,45	1 301 396,46	1,93	146 412	100 730,71	1 072 116,51	3,21
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	4 956 591	325 102,09	603 712,78	0,9	4 169 207	250 667,85	399 201,57	1,2
MABION S.A.	352 500	5 287,50	12 175,35	0,02	210 445	3 156,68	8 283,12	0,02
MAGELLAN S.A.	703 704	38 310,47	55 571,50	0,08	703 390	38 289,06	47 246,71	0,14
MBANK S.A.	2 204 826	467 108,07	1 078 137,87	1,6	2 056 260	401 701,29	1 025 806,43	3,07
MEDICALGORITHMICS S.A.					64 213	8 853,00	12 122,13	0,04
MENNICA POLSKA S.A.	1 221 710	20 345,02	18 289,00	0,03	723 805	10 581,92	9 901,65	0,03
MERCOR S.A.	1 519 347	44 763,30	28 867,59	0,04	1 145 405	27 903,94	9 151,79	0,03
MIDAS S.A.	35 030 000	28 471,00	22 419,20	0,03	35 030 000	28 471,00	19 266,50	0,06
MILKILAND N.V.	2 262 279	43 438,72	27 984,39	0,04	2 262 279	43 438,72	3 393,42	0,01
MLP GROUP S.A.	316 000	7 584,00	8 841,68	0,01	244 573	5 869,75	8 445,11	0,03
MOL MAGYAR OLAJ- ÉS GÁZ-PARI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZÉNYTÁRSASÁG	680 000	200 753,20	136 129,20	0,2	680 000	200 753,20	105 128,00	0,31
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	1 166 701	70 840,57	5 238,49	0,01	1 166 701	70 840,57	7 035,21	0,02
M.W. TRADE S.A.					622 757	11 140,33	11 278,13	0,03
NETIA S.A.	29 380 471	126 961,66	153 659,86	0,23	26 758 419	109 854,81	150 649,90	0,45
NEUCA S.A.					16 783	3 261,07	3 552,79	0,01
NEWAG S.A.	3 250 000	69 192,63	70 947,50	0,11	3 936 747	84 260,55	95 072,44	0,28
OPEN FINANCE S.A.	4 800 000	68 959,63	80 208,00	0,12	4 800 000	68 959,63	12 960,00	0,04
ORANGE POLSKA S.A.	34 127 126	395 330,00	333 763,29	0,5	29 507 126	300 527,13	245 794,36	0,74
ORBIS S.A.	4 311 733	112 751,16	173 159,20	0,26	4 045 010	102 048,07	175 351,18	0,53
OVOSTAR UNION N.V.	421 282	31 612,15	41 593,17	0,06	421 282	31 612,15	30 319,67	0,09
P.A. NOVA S.A.	574 014	19 127,39	10 320,77	0,02	574 014	19 127,39	8 908,70	0,03
PELION S.A.	1 080 940	36 913,55	112 817,71	0,17	1 399 906	61 658,04	119 509,98	0,36
PFLEIDERER GRAJEWO S.A.	3 540 137	34 198,32	99 796,46	0,15	3 540 137	34 198,32	112 859,57	0,34
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	62 044 483	1 262 938,79	1 016 909,08	1,51	45 254 103	904 660,00	853 492,38	2,56
PKP CARGO S.A.	630 000	42 840,00	53 568,90	0,08	2 525 872	187 168,31	209 571,60	0,63
POLENERGIA S.A.	3 060 872	71 471,81	85 704,42	0,13	3 060 872	71 471,81	91 826,16	0,27
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.					51 636 614	9 036,41	0,00	0
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	7 136 315	7 715,56	36 109,75	0,05	7 136 315	7 715,56	38 464,74	0,12

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	4 249 045	105 443,10	117 571,08	0,17	4 586 479	113 572,95	119 661,24	0,36
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	7 999 226	11 343,45	6 399,38	0,01	346 673	4 506,99	2 513,38	0,01
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	34 042 908	1 003 023,86	1 403 929,53	2,09	35 497 141	1 057 073,93	1 723 741,17	5,16
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	131 491 629	507 461,06	681 126,64	1,01	131 491 629	507 461,06	589 082,50	1,76
POLWAX S.A.					700 000	10 500,00	11 522,00	0,03
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	87 298 563	2 558 486,58	3 429 087,55	5,09	80 213 966	2 316 419,87	2 847 595,79	8,53
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 727 337	1 306 336,40	1 675 736,17	2,49	4 842 604	1 807 096,76	2 345 030,99	7,02
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.					360 851	15 884,27	19 287,49	0,06
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SŁOWEJ HYDROTOR S.A.	159 368	4 902,00	5 726,09	0,01	185 400	5 786,69	5 949,49	0,02
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	236 784	9 867,50	2 145,26	0	236 784	9 867,50	3 170,54	0,01
QUMAK S.A.	660 591	9 439,21	10 001,35	0,01	960 591	13 461,65	11 767,24	0,04
RADPOL S.A.	2 432 763	21 511,74	29 752,69	0,04	2 432 763	21 511,74	18 999,88	0,06
ROBYG S.A.	9 500 000	19 000,00	20 615,00	0,03	13 090 000	26 853,20	28 928,90	0,09
RONSON EUROPE N.V.					6 492 376	9 462,68	9 543,79	0,03
ROVESE S.A.	37 236 159	39 842,69	73 727,59	0,11				
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	1 327 783	19 224,16	55 010,05	0,08	2 910 160	88 379,14	146 439,25	0,44
SECO/WARWICK S.A.	983 849	40 379,48	42 305,51	0,06	1 046 573	43 149,95	23 600,22	0,07
SELENA FM S.A.	914 102	17 669,20	21 746,49	0,03	914 102	17 669,20	12 934,54	0,04
SKARBIEC HOLDING S.A.					191 954	6 238,51	6 238,51	0,02
SOLAR COMPANY S.A.	770 000	10 010,00	2 348,50	0	770 000	10 010,00	1 208,90	0
SONEL S.A.	1 081 940	7 057,76	8 655,52	0,01	1 399 601	9 516,06	10 566,99	0,03
STALPRODUKT S.A.	97 000	18 522,16	17 773,31	0,03	37 000	6 282,88	14 809,99	0,04
STALPROFIL S.A.	1 951 417	30 306,41	44 824,05	0,07	1 951 417	30 306,41	25 680,65	0,08
SYGNITY S.A.	560 000	10 447,14	11 026,40	0,02	560 000	10 447,14	7 582,40	0,02
SYNTHOS S.A.	40 943 502	76 368,54	228 464,74	0,34	57 143 502	147 507,32	241 717,01	0,72
TARCZYŃSKI S.A.	1 333 018	13 530,03	19 728,67	0,03	1 555 338	16 194,73	20 437,14	0,06
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	68 667 348	358 092,45	301 449,66	0,45	70 417 348	366 931,91	353 495,09	1,06
TIM S.A.	2 067 108	19 332,62	10 480,24	0,02	2 067 108	19 332,62	12 506,00	0,04
TRAKCJA PRKIL S.A.	15 599 892	16 496,03	19 967,86	0,03	173 138	1 392,85	1 310,65	0
TVN S.A.	25 269 774	306 692,00	372 981,86	0,55	22 872 630	266 060,76	375 111,13	1,12
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	368 404	40 925,16	35 735,19	0,05	263 404	18 729,31	15 564,54	0,05
UNIBEP S.A.	3 418 920	27 060,36	27 248,79	0,04	3 418 920	27 060,36	28 103,52	0,08
UNICREDIT S.P.A.	6 890 921	119 939,56	155 045,72	0,23	3 090 921	53 097,03	72 142,10	0,22
VISTULA GROUP S.A.	6 685 841	12 680,69	12 368,81	0,02	6 803 931	12 892,81	12 111,00	0,04
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	2 876 134	23 498,12	22 807,74	0,03	2 876 134	23 498,12	8 858,49	0,03
WAWEL S.A.	65 353	31 544,74	80 340,40	0,12	56 290	24 299,54	57 825,03	0,17
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO S.A.	1 727 909	5 386,65	7 118,99	0,01				
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW S.A.	986 139	9 388,56	9 674,02	0,01	1 274 623	12 134,02	10 655,85	0,03
ZAMET INDUSTRY S.A.	5 210 315	0,00	28 135,70	0,04	5 110 315	0,00	13 286,82	0,04
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	1 340 281	116 475,39	68 810,03	0,1	1 489 281	126 456,84	87 763,33	0,26
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PIĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	1 330 000	34 257,49	33 329,80	0,05	1 264 306	32 550,51	32 568,52	0,1
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.	73 529	3 399,99	5 801,44	0,01	43 529	1 897,14	2 871,17	0,01
ZPUE S.A.	7 616	1 907,62	3 307,25	0	89 616	30 529,32	25 145,35	0,08
28. Akcje spółek notowanych w innych systemach obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	62 963	4 348,79	10 840,97	0,02				
MEDICALGORITHMICS S.A.	62 963	4 348,79	10 840,97	0,02				
30. Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	334 000	24 382,00	27 020,60	0,04	2 754 282	55 766,83	69 863,32	0,21
ALIOR BANK S.A. - PDA	334 000	24 382,00	27 020,60	0,04				
PDA_GRUPA LOTOS S.A.					2 517 632	53 329,33	66 339,60	0,2
PDA_SELVITA S.A.					236 650	2 437,50	3 523,72	0,01
34. Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	9 373 540	6 450,00	6 839,56	0,01				
CI GAMES S.A._E	550 000	4 950,00	5 692,50	0,01				
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	8 823 540	1 500,00	1 147,06	0				
38. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	4 320	37 915,47	37 117,61	0,06	4 820	42 690,47	49 460,86	0,15
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ	500	5 000,00	4 296,02	0,01	500	5 000,00	5 130,80	0,02
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_II	625	6 250,00	5 370,03	0,01	625	6 250,00	6 413,49	0,02
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_III	3 195	26 665,47	27 451,57	0,04	3 195	26 665,47	32 785,78	0,1
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_IV					500	4 775,00	5 130,80	0,02

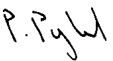
Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
43. Razem lokaty krajowe	1 419 311 540	56 251 614,46	66 329 414,27	98,56	1 381 265 560	24 011 522,70	32 030 331,33	95,92
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	6 327 000	445 390,67	519 477,91	0,77	14 739 757	1 106 764,18	1 031 841,60	3,09
AEGON N.V.	1 200 000	32 998,76	34 149,70	0,05	2 482 757	67 461,69	66 234,34	0,2
ARCELORMITTAL CO					1 300 000	66 113,39	50 356,52	0,15
BARCLAYS PLC					4 070 247	59 291,06	54 161,91	0,16
BASF SE					100 000	33 315,67	29 784,95	0,09
BMW GROUP					85 000	33 085,09	32 523,27	0,1
CONTINENTAL AG					45 000	32 077,14	33 671,10	0,1
DEUTSCHE BANK AG					562 220	78 873,26	59 872,81	0,18
ERSTE GROUP BANK AG	1 500 000	99 671,69	157 572,86	0,23	1 500 000	99 671,69	122 978,01	0,37
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, SA INDITEX					350 000	32 017,30	35 500,04	0,11
INTESA SANPAOLO	1 000 000	5 759,14	7 445,05	0,01				
KBR INC.					500 000	40 378,58	29 723,52	0,09
KOMERCNI BANKA A.S.	241 000	152 189,64	161 204,25	0,24	276 000	177 823,89	201 076,49	0,6
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (LVMH)					62 000	33 496,63	34 948,73	0,1
OMV AG	636 000	95 957,43	91 762,77	0,14	636 000	95 957,43	59 665,21	0,18
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG					475 033	56 328,76	25 380,03	0,08
SIEMENS AG					80 000	33 391,50	31 967,25	0,1
UNIQA INSURANCE GROUP AG	1 750 000	58 814,00	67 343,27	0,1	1 750 000	58 814,00	58 008,84	0,17
VINCI SA					170 000	34 295,37	32 976,14	0,1
VOESTALPINE AG					245 000	33 862,95	34 246,62	0,1
VOLKSWAGEN AG					50 500	40 508,79	38 765,83	0,12
64. Prawa poboru do akcji będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium UE, EOG i OECD nienotowane na rynku regulowanym					62 000	0,00	3 800,20	0,01
PP_LOUIS VUITTON					62 000	0,00	3 800,20	0,01
71. Razem lokaty zagraniczne	6 327 000	445 390,67	519 477,91	0,77	14 801 757	1 106 764,18	1 035 641,80	3,10
72. Razem lokaty	1 425 638 540	56 697 005,13	66 848 892,18	99,33	1 396 067 317	25 118 286,88	33 065 973,13	99,02

* W wartości nabycia nie został ujęty koszt nabytych odsetek od dłużnych papierów wartościowych.

Pozostałe pozycje Zestawienia portfela inwestycyjnego, określone w załączniku do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), wykazują wartości zerowe.

W powyższym Zestawieniu portfela inwestycyjnego przyjęto ogólne zasady zaokrągleń pozycji prezentowanych w tysiącach złotych, z czego mogą wynikać rozbieżności pomiędzy prezentowaną pozycją główną kategorii lokat a sumą składowych poszczególnych pozycji wchodzących w jej skład.

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.



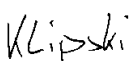
Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej

Warszawa, 31 marca 2015 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2014 roku (w złotych)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	14 140 220,91	6 095 652,41
a) środków wpłaconych za członków	9 194 040,19	5 483 268,54
f) innych środków	4 946 180,72	612 383,87
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	814 398,61	720 001,54
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	60 916,18	72 580,54
i) innych	753 482,43	647 421,00
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	331 840 495,43	28 520 069,78
a) akcji i praw z nimi związanych	80 180 345,43	28 520 069,78
b) obligacji skarbowych	251 660 150,00	0,00
5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	440 659 023,00	29 862 313,01
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	440 659 023,00	29 862 313,01
- obligacji*	434 687 666,57	21 307 991,75
- depozytów bankowych	2 340 422,43	3 248 465,76
- bankowych papierów wartościowych*	439 397,50	1 721 178,00
- listów zastawnych*	3 191 536,50	3 584 677,50
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	11 558,88
e) innych	0,00	11 558,88
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	92 531 960,33	87 367 341,83
a) akcji i praw z nimi związanych	72 088 510,33	86 075 616,29
b) obligacji skarbowych	20 443 450,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	1 291 725,54

8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	478 629 381,13	0,00
a) pożyczek krótkoterminowych	478 629 381,13	0,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	0,00	3 134 207,63
a) wpłat	0,00	3 134 207,63
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	3 462 655,65	1 796 688,86
b) opłaty od składki	7,89	0,00
c) opłat transferowych	57,80	0,00
f) innych	3 462 589,96	1 796 688,86
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	14 061 120,99	5 170 594,51
a) wypłat bezpośrednich	105 916,39	370 061,32
c) innych	13 955 204,60	4 800 533,19

* Odsetki od składników portfela inwestycyjnego, tj. obligacji, bankowych papierów wartościowych oraz listów zastawnych, w bilansie Funduszu są prezentowane w pozycji I.1 Portfel inwestycyjny zgodnie z art. 16 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (**Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.**).

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	3 906 087 977,70	1 211 584 191,64
a) rachunków środków pieniężnych	6 181 426,06	8 263 205,32
b) depozytów bankowych	109 136 376,20	61 901 485,89
c) obligacji	2 800 572 043,26	167 971 820,33
d) bankowych papierów wartościowych	18 335 303,00	4 031 020,00
e) listów zastawnych	17 409 637,50	13 733 326,00
g) innych, w tym:	954 453 191,68	955 683 334,10
– dywidend i udziałów w zyskach	944 029 436,86	955 587 064,98
– odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	10 423 754,82	68 702,00
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	156 441 430,85	125 290 347,21
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	22 439 209,20	27 837 006,65
– akcji i praw z nimi związanych	22 439 209,20	27 837 006,65
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	35 415 053,72
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	35 415 053,72
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz c) zobowiązaniach	134 002 221,65	62 038 286,84
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	4 225 214,37	4 004 716,12
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	2 145 468,81	1 791 397,44
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	31 017,06	344 360,18
c) opłat za przechowywanie	2 013 913,50	1 846 223,50
d) opłat za rozliczanie	34 815,00	22 735,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	282 520 111,16	54 403 366,24
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	10 761 787,58	3 030 913,86
– akcji i praw z nimi związanych	10 761 787,58	3 030 913,86
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	86 933 130,70	0,01
– akcji i praw z nimi związanych	86 933 130,68	0,00
– innych	0,02	0,01
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz c) zobowiązaniach	184 825 192,88	51 372 452,37
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	394 901 446,59	1 153 896 542,60
a) akcji i praw z nimi związanych	(267 960 249,83)	167 251 170,47
b) obligacji skarbowych	565 965 068,74	702 599 855,80
d) pozostałych obligacji	96 306 627,68	284 045 516,33
h) listów zastawnych	590 000,00	0,00
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	1 269 372 561,07	(1 792 316 511,70)
a) akcji i praw z nimi związanych	2 738 917 718,65	(543 208 169,13)
b) obligacji skarbowych	(1 231 241 110,34)	(926 907 966,92)
d) pozostałych obligacji	(239 184 093,34)	(329 916 771,37)
e) certyfikatów	682 485,30	7 568 251,00
f) bankowych papierów wartościowych	6 502,50	9 502,50
h) listów zastawnych	164 101,34	138 642,23
j) innych	26 956,96	(0,01)
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawo- zdawczym	459 835,84	54 297,60
3. koszty przechowywania	415 052,36	39 005,33
4. koszty transakcyjne	37 735,02	2 759,74
6. inne	7 048,46	12 532,53

Pozostałe pozycje dodatkowych informacji i objaśnień, określone w załączniku do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), , wykazują wartości zerowe.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2014 roku

1. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2014 roku były składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- otrzymywane w ramach wpłat transferowych w wyniku przystąpienia do Funduszu osób, które rozwiązały umowę człon-kowską z innym otwartym funduszem emerytalnym (zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości kwot faktycznie otrzymanych). Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa,
- dopłaty ze środków własnych Towarzystwa.

Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Zwroty nadpłat składek są rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych.

W roku 2014 Fundusz na mocy znowelizowanej ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 989 z późn. zm.) wycofał z kapitału członkowskiego 34 272 270 878,65 złotych składek, co zostało zaprezentowane w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.1.b) – zmniejszenia z tytułu – pozo-stałe. Analogicznie w roku 2013 środki wycofane z tego tytułu wyniosły 99 482 732,65 złotych. Kwoty te dotyczą członków Funduszu, dla których dokonane zostały wypłaty z tytułu FUS oraz, w 2014 roku, z tytułu przekazania 51,5% aktywów do ZUS. Kwota nieprzekazanych składek w 2014 roku w wysokości 3 184 723,15 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.9. „pozostałe zobowiązania” stanowi nie rozliczone z ZUS wycofanie z kapitału członkowskiego. Przyczyna niedo-konania rozliczenia umorzonego kapitału leży po stronie ZUS.

2. Zmiany dotyczące ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funduszu

W roku 2014 Fundusz na podstawie umowy zawartej z emitentem dokonał konwersji obligacji spółki Polimex Mostostal S.A. o zmiennym oprocentowaniu, ustalanim dwa razy w roku i terminie wykupu 31 grudnia 2016 roku na akcje nowej emisji w ramach konwersji wierzytelności emitenta. Fundusz stosując zasadę ostrożności do momentu rejestracji akcji wycenia ich wartości bieżącą w kwocie równej 0 (zero złotych).

3. Informacje o znaczących zdarzeniach uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Dnia 6 grudnia 2013 roku uchwalona została przez Sejm RP ustawa wprowadzająca zmiany w systemie emerytalnym. Dnia 27 grudnia 2013 roku ustawa została podpisana przez Prezydenta RP, który skierował część jej przepisów w dniu 31 stycznia 2014 roku do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następcej.

Powyższa ustawa, weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 roku. Do tego też dnia zostały dostosowane istotne akty wykonawcze, regulujące działalność OFE w nowym otoczeniu prawnym.

Najistotniejszymi zmianami jakie wprowadziła ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku są:

- Umorzenie 51,5% jednostek rozrachunkowych z rachunku każdego członka OFE i przekazanie odpowiadających im aktywów w postaci obligacji skarbowych oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa do ZUS;
- Wprowadzenie dobrowolności przystępowania do OFE, oraz wyboru dla dotychczasowych członków dalszego składkowania do OFE (konieczne jest złożenie stosownego oświadczenia do ZUS w terminie od 1 kwietnia 2014 roku do 31 lipca 2014 roku);
- Wprowadzenie suwaka bezpieczeństwa, którego działanie polega na przekazywaniu przez okres 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego aktywów członka OFE do ZUS przy równoczesnym wstrzymaniu dalszych składek do OFE;
- Określenie zasady wypłaty emerytur ze środków z OFE przez ZUS;
- Zmiany poziomu składki emerytalnej przekazywanej do OFE z 2,8% podstawy wymiaru składki w 2013 roku do 3,1% podstawy wymiaru składki w styczniu 2014 roku i 2,92% podstawy wymiaru składki w kolejnych miesiącach 2014 roku;
- Zmiany w polityce inwestycyjnej OFE skutkujące zakazem inwestowania w obligacje Skarbu Państwa oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa, zwiększenie limitu w akcje do minimalnie 75% aktywów Funduszu, liberalizacja polityki inwestycyjnej w kontekście inwestycji w lokaty w walucie innej niż krajowa w corocznym wzrostem poziomu limitu do 30% w 2016 r., zmiany w kategoriach lokat dopuszczalnych dla OFE i limitach inwestycyjnych;
- Wprowadzenie okresowego zakazu reklamy dotyczącej OFE w okresach dokonywania wyboru sposobu przekazywania składki między ZUS a OFE;
- Zmiany w sposobie funkcjonowania Funduszu Gwarancyjnego oraz likwidacja przepisów dotyczących niedoboru.
- Obniżenie opłaty od składki pobieranej przez OFE z maksymalnego poziomu 3,5% do 1,75%

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły inne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Pozostałe informacje

a) Wartość aktywów netto Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej i struktura portfela inwestycyjnego

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 33 285 211 861,52 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 66 710 262 739,77 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 36,45 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 35,85 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 8 sierpnia 2014 roku i wynosiła 34,73 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 19 września 2014 roku i wynosiła 38,53 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu jest podawana codziennie do publicznej wiadomości poprzez publikację w serwisie Polskiej Agencji Prasowej oraz na oficjalnej stronie internetowej Funduszu. Dziennikiem o zasięgu ogół-nopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie naruszył aktywnie zasad prowadzenia działalności lokacyjnej poprzez naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz.U. z 2014 roku poz. 139).

b) Stopa zwrotu Funduszu za ostatnie 36 miesięcy

Ostatnia opublikowana na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 36 miesięczna stopa zwrotu Funduszu, za okres od 30 września 2011 roku do 30 września 2014 roku, wyniosła 32,464 %. Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za ten sam okres, ogłoszona przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 31,993 %.

P. Pytel

Paweł Pytel
Prezes Zarządu

Marcin Żółtek

Marcin Żółtek
Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Maciej Karasiński
Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Krzysztof Lipski
Dyrektor ds.
Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2015 roku

c) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

Kontrola organu nadzoru została rozpoczęta w Towarzystwie w dniu 4 lutego 2014 roku a zakończyła się w dniu 4 marca 2014 roku. Zakres przedmiotowy kontroli to działalność inwestycyjna Funduszu i Towarzystwa.

Przedmiotem kontroli była w szczególności inwestycja Funduszu w akcje jednej spółki portfelowej, w kontekście transakcji i utarty wartości pakietu akcji, z uwagi na późniejsze informacje przekazane przez Zarząd Spółki do publicznej wiadomości.

W dniu 31 marca 2014 roku Towarzystwo otrzymało protokół z ww. kontroli, w stosunku do którego może w ciągu 14 dni złożyć umotywowane zastrzeżenia i uwagi. Na podstawie protokołu po kontroli KNF może przedstawić powiadomienie, do którego Towarzystwo może się ustosunkować. Do dnia sporządzenia powyższej informacji powiadomienie nie wpłynęło do Towarzystwa. Termin na usunięcie ewentualnych nieprawidłowości wskazanych w takowym powiadomieniu będzie biegł od dnia otrzymania przez Towarzystwo odpowiedzi KNF na zastrzeżenia do powiadomienia i będzie on trwał najprawdopodobniej 30 dni.

d) Zmiana w akcjonariacie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

We wrześniu 2014 roku, po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. zakupiło od Aviva International Insurance Limited 38,89% akcji Spółki. W wyniku tej transakcji akcjonariuszami spółki Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. w 90% jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., a w 10% Bank Zachodni WBK S.A.

e) Zmiany w Zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2014 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 33.285.211.861,52 zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik finansowy w kwocie 324.788.461,75 zł, zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie”, Dz. U. z 2013 r. poz. 876 z późn. zm).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045
Warszawa, 31 marca 2015 r.

citi handlowy
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zarządzanego przez Aviva Powszechnne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.


Piotr Sawa
Pełnomocnik
SBK D 23487

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Paweł Bentlewski
Pełnomocnik
SBK C 23562

Warszawa, 31 marca 2015 r.

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia
2014 r.

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

- I. Ogólna charakterystyka Funduszu
- II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego
- IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta
- V. Informacje końcowe

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK („Fundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK (zwany dalej „Funduszem”) działa w oparciu o Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 1997 r. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu, zatwierdzonego przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi dnia 26 stycznia 1999 r., z późniejszymi zmianami. W dniu 1 lutego 1999 r. Fundusz został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Rejestru Funduszy Emerytalnych pod nr RFe 1.

c. Funduszem zarządza Aviva Powszechnne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 44, na podstawie zezwolenia na utworzenie otwartego funduszu emerytalnego, wydanego dnia 26 stycznia 1999 r. przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi. Towarzystwo rozpoczęło działalność 1 sierpnia 1998 r. i zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Dnia 4 kwietnia 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane przez sąd Rejonowy dla m.st Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005940.

d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano numer NIP 527-23-02-404, a dla celów statystycznych numer REGON 014851744.

e. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie i lokowanie środków pieniężnych, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu wieku emerytalnego.

f. W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

Paweł Pytel	Prezes Zarządu
Marcin Żółtek	Członek Zarządu
Maciej Karasiński	Członek Zarządu

g. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).

b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 19 Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 26 maja 2014 r.

c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 24 listopada 2014 r. w okresie:
badanie wstępne od 24 listopada do 28 listopada 2014 r.;

badanie końcowe od 2 lutego do 31 marca 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji
sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	31.12.2014 r. (tys. zł)	31.12.2013 r. (tys. zł)	(tys. zł)	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Portfel inwestycyjny	33.065.973	66.848.892	(33.782.919)	(50,5)	99,0	99,3
Środki pieniężne	213.593	131.173	82.420	62,8	0,6	0,2
Należności	117.051	335.270	(218.219)	(65,1)	0,4	0,5
Aktywa razem	33.396.617	67.315.335	(33.918.718)	(50,4)	100,0	100,0
ZOBOWIĄZANIA	111.405	605.072	(493.667)	(81,6)		
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU	33.285.212	66.710.263	(33.425.051)	(50,1)		
KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY NIEROZDYS-PONOWANY WYNIK FINANSOWY	33.285.212	66.710.263	(33.425.051)	(50,1)		

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec roku (tys.)	913.129	1.860.694
Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	36,45	35,85

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana	
	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	tys. zł	%
Przychody operacyjne	1.273.622	2.640.091	(1.366.469)	(51,8)
Koszty operacyjne	(310.414)	(401.027)	90.613	(22,6)
Wynik z inwestycji	963.208	2.239.064	(1.275.856)	(57,0)
Zrealizowany i niezrealizowany (strata) / zysk	(638.420)	1.664.247	(2.302.667)	(138,4)
Wynik z operacji – wynik finansowy	324.788	3.903.311	(3.578.523)	(91,7)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność Funduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12. 2014 r.	31.12. 2013 r.	31.12. 2012 r.
Wskaźniki zyskowności działania			
Przyrost wartości bieżącej jednostki rozrachunkowej w czasie*	1,7%	6,3%	16,6%
Wskaźnik efektywności**	0,6%	6,1%	15,3%
Wskaźniki przyrostu aktywów			
Przyrost całkowitej WAN	(50,1%)	9,5%	18,8%
Przyrost częściowych WAN	(100,0%)	100,0%	100,0%
udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	(101,6%)	32,1%	10,0%
udział przyrostu wartości jednostki w całkowitej zmianie WAN Funduszu	1,6%	67,9%	90,0%
Wskaźniki poziomu kosztów działalności			
Koszty operacyjne / Przychody z inwestycji	25,8%	16,0%	10,6%

* Wartość jednostki na koniec badanego okresu do wartości jednostki na początek okresu.

** Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto*** (WAN).

*** Do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią arytmetyczną WAN z końca i początku badanego okresu.

Wykres liniowy

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

– Na koniec roku obrotowego aktywa netto Funduszu wyniosły 33.285.212 tys. zł i w ciągu roku zmniejszyły się o 33.425.051 tys. zł, tj. o 50,1%. Spadek stanu aktywów netto wynikał przede wszystkim z umorzenia 51,5% Funduszu i przekazania aktywów do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych.

– Fundusz zamknął rok obrotowy wynikiem finansowym w wysokości 324.788 tys. zł wobec wyniku w wysokości 3.903.311 tys. zł w poprzednim okresie. Zmiana wynika głównie ze wzrostu niezrealizowanych strat z wyceny inwestycji w wysokości 1.792.317 tys. zł, skompensowanych dodatnim wynikiem z inwestycji w kwocie 963.208 tys. zł oraz zrealizowanym w badanym okresie zyskiem z inwestycji w kwocie 1.153.897 tys. zł.

– Zmiana wartości jednostki w czasie liczona jako stosunek wartości jednostki w badanym okresie do wartości jednostki na początek okresu, wyniosła 1,7%, dla porównania w poprzednim okresie wyniosła ona 6,3%.

– Wskaźnik efektywności liczony, jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie ukształtował się na poziomie 0,6%. Dla porównania wskaźnik ten w ubiegłym roku miał wartość równą 6,1%.

– Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w przychodach portfela inwestycyjnego, wyniósł 25,8% i ukształtował się na poziomie wyższym o 9,8 p.p. niż w roku ubiegłym. Wzrost wskaźnika wynika ze spadku wartości aktywów netto w wyniku zmian legislacyjnych opisanych powyżej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.

b. Zakres badania nie był ograniczony.

c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.

d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

e. Inwentaryzacja aktywów i pasywów w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

f. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 28.04.2014 r. oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 2 czerwca 2014 r.

g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

h. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
- stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

i. Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie" Dz. U. z 2013 r. poz. 876).

j. W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta) oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

k. Dane finansowe zawarte w pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 31 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna z dnia 31 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Wykres liniowy

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Wykres liniowy

Wykres liniowy

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 22 kwietnia 2015 roku)

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, zwany dalej „Funduszem”, został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „ustawą”.
- Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
- Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

§ 2. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą „Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK”.

§ 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

§ 4. Przedmiot działalności Funduszu

- Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem 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.
- Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
- Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków Funduszu i innych osób uprawnionych na zasadach określonych w przepisach ustawy, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału VI.

§ 5. Członkostwo w Funduszu

Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.

II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

§ 6. Działalność Towarzystwa

- Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna, zwane dalej „Towarzystwem”, jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
- Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w niniejszym statucie.

§ 7. Siedziba i adres Towarzystwa

- Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
- Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

Wykres liniowy

§ 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa – łącznie lub
- członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

§ 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
- Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 12 330 akcji;
 - Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

III. Depozytariusz

§ 10. Działalność Depozytariusza

- Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.
- Depozytariusz wykonuje zadania związane z przechowywaniem aktywów Funduszu na podstawie stosownej umowy.

§ 11. Siedziba i adres Depozytariusza

- Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
- Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

IV. Rodzaje, wysokość, sposób kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających członków Funduszu

§ 12. Potrącenia z wpłacanych składek

Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa, pobieraną w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe, w następującej wysokości:

- 1,75% kwoty wpłaconej składki do dnia 31 lipca 2014 roku;
- 0,75% kwoty wpłaconej składki od dnia 1 sierpnia 2014 roku.

§ 13. Uchylony

§ 14. Uchylony

Wykres liniowy

V. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających Fundusz

§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

- Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
- Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
 - koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z pośrednictwa których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,
 - koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
 - koszty rachunku premiowego,
 - koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo,

- 5) koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
- 2a. Uchylony.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu denominowanych w złotych, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
- 1) 0,12% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;
- 2) 0,25% wartości transakcji – w przypadku:
- a) akcji, praw poboru, praw do akcji, obligacji zamiennych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;
- b) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- c) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
- d) innych aktywów denominowanych w złotych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.
2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu denominowanych w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
- 1) 0,12% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie państw, o których mowa w ust. 2, będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;
- 2) 0,24% wartości transakcji – w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, obligacji zamiennych, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w ust. 2, oraz akcji spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska oraz obligacji zamiennych na akcje tych spółek, a także notowanych na tych rynkach prawach poboru i prawach do akcji;
- 3) dla innych aktywów denominowanych w walucie innej niż krajowa będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy:
- a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz krajowego domu maklerskiego;
- b) 1% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.
3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 oraz ust. 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

§ 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:
- 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
- 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5.000.000 złotych, z zastrzeżeniem pkt. 3 poniżej;
- 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.
2. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszu.

§ 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiowy w kwocie wynoszącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
2. Kwota określona w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
- 1) 3 600 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
- 2) 8 400 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
- 3) 13 200 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
- 4) 15 500 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 45 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
- 5) 15 500 000,00 złotych w skali miesiąca – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 45 000 000 000,00 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt. 11-14 ustawy.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18a. Uchylony

§ 18b. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych

1. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową pokrywane są bezpośrednio ze środków Funduszu.
2. Rodzaj, maksymalną wysokość, sposób i tryb kalkulacji danin, o których mowa w ust. 1 określają stosowne prawodawstwa państw, w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.

VI. Wypłaty ratalne

§ 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

1. Jeżeli, w związku ze śmiercią członka, Fundusz jest obowiązany dokonać w ratach wypłaty bezpośredniej na rzecz osoby uprawnionej, wypłata ta jest dokonywana z zachowaniem poniższych postanowień.
2. Dyspozycja osoby uprawnionej dotycząca wypłaty w ratach powinna określać liczbę rat oraz sposób ich płatności.
3. Osoba uprawniona może zażądać wypłaty w dwóch lub czterech ratach przez okres 2 lat.
4. Wypłaty kolejnych rat dokonywane są odpowiednio w odstępach rocznych lub półrocznych, licząc od daty złożenia dyspozycji przez osobę uprawnioną, z tym że wypłaty dokonywane są pierwszego dnia roboczego po upływie odpowiednio – okresu rocznego lub półrocznego.
5. Fundusz wypłaca kolejne raty w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na każdą ratę oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień wypłaty kolejnej raty. Ustalenie liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na poszczególne raty następuje poprzez podzielenie jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej przez liczbę rat określonych w tej dyspozycji.
6. Wypłata w ratach może być dokonana przekazem pocztowym lub na rachunek osoby uprawnionej, zgodnie z dyspozycją tej osoby.
7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej

w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

§ 21. Prospekt informacyjny

Fundusz ogłasza prospekt informacyjny raz w roku w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

§ 21a. Tryby i formy przesyłania informacji okresowych

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, 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 osiąganе przez fundusz stopy zwrotu. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o których mowa w poprzednim zdaniu, które mogą być stosowane w Funduszu, to:
- 1) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres indywidualnego konta internetowego stworzonego przez Fundusz dla członka Funduszu;
- 2) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
- 3) korespondencja wysyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres.
- 1a. W informacji, o której mowa w ust. 1, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
- 1) stopy zwrotu Funduszu osiągane w przeszłości;
- 2) wysokość opłat potrącanych z wpłaconych składek, oraz kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania, zbywania, przechowywania aktywów Funduszu, zarządzania Funduszem oraz koszty wynikłe z otwarcia rachunku premiowego;
- 3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, przesyłana jest w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.
3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, 2 albo 3.

§ 21b. Tryby i formy przesyłania informacji na żądanie członka Funduszu

1. Fundusz jest obowiązany, na żądanie członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o których mowa w zdaniu poprzednim, które mogą być stosowane przez Fundusz, to:
- 1) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres indywidualnego konta internetowego stworzonego przez Fundusz dla członka Funduszu;
- 2) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
- 3) korespondencja wysyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres.
2. Informację, o których mowa w ust. 1, przesyłane są w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.
3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2 albo 3.

§ 21c. Tryby i formy przesyłania informacji o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka w związku z ukończeniem przez członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o której mowa w poprzednim zdaniu, które mogą być stosowane w Funduszu, to:
- 1) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres indywidualnego konta internetowego stworzonego przez Fundusz dla członka Funduszu;
- 2) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
- 3) korespondencja wysyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres.
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, przesyłana jest w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.
3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2 albo 3.

§ 22. Informacje o zmianie statutu

Fundusz informuje o wszelkich zmianach statutu poprzez ogłoszenie zmian w dzienniku o zasięgu krajowym, o którym mowa w § 20.

VIII. Postanowienia końcowe

§ 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.