

Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa

Ogólnodostępna strona internetowa Pekao OFE
znajduje się pod adresem: www.pekaopte.pl

Prospekt Informacyjny

Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego

zarządzanego przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny działa na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi z dnia 19 kwietnia 1999 r.

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie
art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy
emerytalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 989 z późn. zm.)
oraz przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie
obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 142 z późn. zm.)

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A zarządzające Pekao Otwartym Funduszem Emerytalnym („Pekao OFE”) prezentuje Państwu coroczne wyniki działalności inwestycyjnej Pekao OFE oraz plany na 2016 rok.

Rok 2015 był drugim rokiem praktycznego dostosowania metodyki inwestycyjnej Pekao OFE do warunków inwestycyjnych wynikających z kształtu prawa uchwalonego przez Sejm w grudniu 2013 roku. Rok 2015 był również rokiem znaczących spadków cen akcji na warszawskiej giełdzie jak też i na rynkach zagranicznych.

Pekao OFE w 2015 roku wykazał stratę mierzoną spadkiem wartości jednostki rozrachunkowej na poziomie 6,36%. Był to efekt znacznego spadku cen akcji największych krajowych spółek zgrupowanych w indeksie WIG20. Pekao OFE zwiększył zaangażowanie w akcjach zagranicznych. Wzrost wartości akcji zagranicznych pomniejszył straty poniesione na krajowym rynku akcji. Jednocześnie w 2015 roku wyniki Pekao OFE były lepsze od wzorca wykorzystywanego do oceny efektywności działalności inwestycyjnej Funduszu, czyli Okresowej Porównawczej Stopy Zwrotu („OPSZ”), która odnotowała stratę 7,2%. Tak więc wynik Funduszu lepszy od „OPSZ” został osiągnięty dzięki inwestycjom zagranicznym oraz zwiększonemu zaangażowaniu w akcje małych polskich spółek. Indeks sWIG80 reprezentujący małe spółki na giełdzie w Warszawie przyniósł stopę zwrotu porównywalną do indeksów zagranicznych. Najsłabszym składnikiem portfela inwestycyjnego były w 2015 roku akcje dużych polskich spółek, w tym banków. Był to efekt wzrostu ryzyka regulacyjnego w Polsce związanego z odbytymi wyborami prezydenckimi i parlamentarnymi. Osiągnięty wynik inwestycyjny Pekao OFE nie jest satysfakcjonujący z punktu widzenia celu Pekao OFE, jakim jest długoterminowe pomnażanie środków gromadzonych na Państwa kontach emerytalnych, ale ze swojej strony dołożyliśmy wszelkich starań, aby zmierzyć się z okresowym spadkiem cen na warszawskiej giełdzie przy obowiązujących nas ograniczeniach inwestycyjnych.

Rok 2016 będzie kolejnym trudnym rokiem, co już obrazuje bardzo słaby jego początek na globalnych rynkach akcji. Istotnym ryzykiem jest spowolnienie światowej gospodarki za sprawą słabnącej koniunktury w Chinach oraz nadal bardzo słabego ożywienia gospodarczego w UE. Szansą dla poprawy sytuacji w bieżącym roku jest obserwowana poprawa popytu na rynkach surowców, co może poprawić notowania akcji na rynkach wschodzących, w tym rynku polskim. W bieżącym roku nadal głównym elementem portfela inwestycyjnego będzie portfel krajowy, gdzie oczekujemy selektywnego odreagowania cen, a nasza działalność inwestycyjna w akcje zagraniczne będzie pogłębianą i rozwijana.

Pekao OFE będzie nadal dokładał staranności, żeby pomnażać środki gromadzone przez Państwa na kontach emerytalnych Funduszu.

W roku 2016 członkowie otwartych funduszy emerytalnych będą mieli możliwość podjęcia ponownej decyzji o dalszym przekazywaniu przez ZUS części dotychczasowej składki (2,92% pensji brutto) do OFE. W zależności od wyboru dokonanego w 2014 roku, ubezpieczeni będą mogli decydować o przeniesieniu gromadzonej nowej składki z ZUS do OFE lub z OFE do ZUS w okresie od 1 kwietnia do 31 lipca 2016 roku. Od tego roku indywidualne decyzje o zmianach sposobu gromadzenia składki będzie można podejmować systematycznie co cztery lata.

W obliczu zmian, które dokonały się w ostatnim czasie, pragniemy szczególnie podziękować Państwu za okazane zaufanie i członkostwo w Pekao Otwartym Funduszu Emerytalnym. Bezpieczne inwestowanie powierzonych nam środków jest dla nas priorytetem i pragniemy zapewnić, że nadal będziemy dążyć do osiągnięcia jak najlepszych wyników w interesie naszych członków.

Z poważaniem,

Tomasz J. Bańkowski



Prezes Zarządu

Sławomir M. Kolarz



Wiceprezes Zarządu

Marek Sakowski



Wiceprezes Zarządu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

- rozpoczęcia działalności przez Pekao OFE, czyli 19.07.1999 r.: **10,00 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym 2015, czyli 31.12.2015 r.: **32,08 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie trzy lata, czyli 31.12.2012 r.: **32,13 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie pięć lat, czyli 31.12.2010 r.: **29,24 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie dziesięć lat, czyli 31.12.2005 r.: **21,00 zł**

Wysokość stopy zwrotu

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2012 r. do 31.12.2015 r.: **- 0,156%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2010 r. do 31.12.2015 r.: **9,713 %**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2005 r. do 31.12.2015 r.: **52,762%**

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy za okres 28.09.2012 r. do 30.09.2015 r.: **12,717%**

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE za okres 28.09.2012 r. do 30.09.2015 r.: **9,924%**

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Pekao OFE („Fundusz”) z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe.

Z polityką inwestycyjną Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego wiążą się następujące rodzaje ryzyk inwestycyjnych:

1. **ryzyko rynkowe** – jest to ryzyko spadku wartości aktywów w wyniku niekorzystnych zmian rynkowych cen akcji,
2. **ryzyko kredytowe** – ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmiany ratingu lub niewypłacalności emitenta,
3. **ryzyko płynności** – jest to ryzyko spadku wartości aktywów związane z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji bez istotnego wpływu na zmianę ceny rynkowej instrumentu finansowego,
4. **ryzyko walutowe** – ryzyko związane ze spadkiem wartości aktywów Funduszu w wyniku wahań kursów walutowych,
5. **ryzyko rozliczenia** – ryzyko wynikające z braku rozliczenia lub nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może negatywnie wpływać na wartość środków zgromadzonych w Funduszu,
6. **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – jest to ryzyko spadku wartości aktywów wynikające z nienależytego wywiązania się ze swoich obowiązków Depozytariusza,
7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** – ryzyko spadku wartości aktywów wynikające z nadmiernego zaangażowania w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku,
8. **ryzyko stopy procentowej** – ryzyko wynikające z wrażliwości cen instrumentów dłużnych na zmiany rynkowych stóp procentowych,
9. **ryzyko makroekonomiczne** – ryzyko wynikające z pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie,
10. **ryzyko polityczne** – ryzyko interwencji rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory w konsekwencji możliwości podjęcia niekorzystnych decyzji zmieniających otoczenie biznesowe oraz makroekonomiczne.

Celem Pekao OFE jest maksymalizacja wartości gromadzonych środków przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka¹. Polityka inwestycyjna w Pekao OFE oparta jest o różne klasy aktywów i staranny dobór papierów wartościowych w ramach danej klasy.

Po ostatnich zmianach legislacyjnych największą, co do udziału w aktywach Funduszu, klasą instrumentów finansowych są akcje spółek giełdowych. Inwestycje te charakteryzują się relatywnie wysoką stopą zwrotu w dłuższym horyzoncie czasowym, lecz wiąże się z nimi również wysokie ryzyko. Podstawowym narzędziem służącym ograniczeniu ryzyka tego typu inwestycji jest dywersyfikacja portfela akcyjnego w celu zmniejszenia ryzyka niesystematycznego (ryzyka związanego z pogorszeniem sytuacji ekonomiczno-finansowej emitenta). Ryzyko inwestycji w akcje danej spółki giełdowej zawsze oceniane jest w kontekście ryzyka całego portfela inwestycyjnego. Należy jednak pamiętać, że w krótszym horyzoncie czasowym ceny akcji charakteryzują się wysoką zmiennością. Wynika to między innymi z faktu, iż cena akcji w krótkim okresie nie zawsze odzwierciedla jej wartość fundamentalną, a w dużym stopniu uzależniona jest od ogólnej sytuacji panującej na giełdzie. Ważnym ryzykiem branym pod uwagę przy doborze walorów do portfela jest ryzyko płynności. Materializuje się ono poprzez niewielką liczbę transakcji realizowaną na rynku, co utrudnia reakcję inwestora na zmianę sytuacji w spółce bez znaczącego wpływu na cenę akcji. Ważnym ryzykiem jest

¹ Ryzyko inwestycyjne odnosi się do prawdopodobieństwa uzyskania dochodu mniejszego niż oczekiwany, a im większa jest szansa niskich lub ujemnych dochodów, tym bardziej ryzykowna jest inwestycja (E.F. Brigham, L.C. Gapenski, Zarządzanie Finansami, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2000, s. 66).

ryzyko zmian prawnych, w tym podatkowych, które mogą oddziaływać na ceny akcji. W celu zdywersyfikowania portfela akcyjnego Fundusz może dokonywać również inwestycji w akcje spółek zagranicznych. Omawiane inwestycje przynoszą szereg korzyści między innymi ograniczenie ekspozycji portfela na ryzyko makroekonomiczne oraz polityczne występujące w kraju. Należy jednak pamiętać, że w przypadku inwestycji zagranicznych występuje ryzyko walutowe.

Znaczącą część aktywów inwestowana jest w instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa, banki komercyjne oraz jednostki samorządu terytorialnego. Najważniejszym zagrożeniem w tego typu inwestycjach jest niewypłacalność kredytobiorcy, która w ostatnich latach materializowała się także wśród spółek giełdowych. Sytuacja finansowa emitentów jest badana okresowo w celu określenia ryzyka niewypłacalności, a co za tym idzie w celu minimalizacji negatywnych efektów tego zjawiska dla stopy zwrotu i ryzyka portfela. Portfel obligacyjny jest także narażony na ryzyko stopy procentowej, ponieważ zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych wpływa na wartość obligacji, a co za tym idzie na osiągnięte stopy zwrotu. Papiery wartościowe tej klasy aktywów są często papierami o niskiej płynności, w związku z czym w celu ograniczenia ryzyka płynności portfel obligacji budowany jest w oparciu o zasadę dywersyfikacji. Fundusz inwestuje również w obligacje zamienne na akcje. Podstawowym ryzykiem jest ryzyko niewypłacalności emitenta, które jest związane z dłużnym charakterem instrumentu. W przypadku obligacji zamiennej jest ono ograniczone poprzez prawo posiadacza obligacji do zamiany obligacji na akcje emitenta obligacji po określonej cenie. Niższe ryzyko obligacji zamiennej w stosunku do obligacji zwykłej emitowanej przez tego samego emitenta powoduje, że zwrot z części dłużnej obligacji zamiennej jest niższy niż zwrot, jaki można osiągnąć w przypadku obligacji zwykłej emitowanej przez tego samego emitenta w tym samym czasie.

Fundusz lokuje część środków w depozytach bankowych. Depozyty bankowe odznaczają się niskim poziomem ryzyka, związanym z niewypłacalnością banku przyjmującego depozyt. Ryzyko to jest ograniczone poprzez fakt, że Fundusz współpracuje z wiarygodnymi bankami, posiadającymi odpowiednio wysokie kapitały własne. Fundusz może dokonywać również inwestycji w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne. Ryzyko związane z tego typu inwestycjami związane jest głównie z otoczeniem makroekonomicznym oraz niską płynnością. Świadomość występowania ryzyk w procesie inwestycyjnym jest kluczowa w doborze instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Pekao OFE

- 1) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe wynika z braku możliwości dokładnego przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Pekao OFE nie może zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego, jak również stopy zwrotu z inwestycji. Stopa zwrotu jest silnie uzależniona od ogólnego poziomu koniunktury na rynku finansowym, a także od sposobu realizowania przez zarządzającego portfelem przyjętej przez Pekao OFE polityki inwestycyjnej. Na wynik składa się zarówno trafność prognoz co do rozwoju sytuacji na rynkach finansowych, jak i właściwy dobór instrumentów finansowych do portfela. Tym samym członek Pekao OFE powinien mieć na uwadze, że Pekao OFE, pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.
 - a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Pekao OFE i jego członków, w tym umów z Agentem Transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań.
 - b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych transakcji – zawierane transakcje mogą powodować wzrost ryzyka w związku ze szczególnymi warunkami będącymi następstwem specyfiki niektórych umów zawieranych przez Pekao OFE, w szczególności umów restrukturyzacji zadłużenia emitentów papierów dłużnych. Ostateczna stopa zwrotu może być odmienna od oczekiwań opartych o zapisy umowy w związku z niewykonaniem przez emitenta zapisów umowy.
- 2) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Pekao OFE nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, obejmuje w szczególności:

- a) otwarcie likwidacji Pekao OFE – Pekao OFE może ulec likwidacji w drodze przeniesienia jego aktywów do innego otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo, które przejęło zarządzanie Pekao OFE, lub które przejęło towarzystwo zarządzające Pekao OFE w wyniku połączenia. Członek Pekao OFE nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek do likwidacji Pekao OFE;
 - b) przejęcie zarządzania Pekao OFE przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Pekao OFE, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem przejąć zarządzanie Pekao OFE. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Pekao OFE wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego Pekao OFE;
 - c) zmianę depozytariusza – depozytariusz obsługujący Pekao OFE wykonuje swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Pekao OFE. Zmiana Depozytariusza nie wymaga zgody członka Pekao OFE;
 - d) zmianę polityki inwestycyjnej Pekao OFE – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Pekao OFE mogą skutkować zmianą profilu ryzyka. Zmiana polityki inwestycyjnej Pekao OFE nie wymaga zgody członka Pekao OFE.
- 3) Ryzyko niewypłacalności gwaranta – jest to ryzyko poniesienia straty przez Pekao OFE w związku z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań podmiotu gwarantującego spełnienie świadczeń z papierów wartościowych nabywanych przez Pekao OFE. Pekao OFE ani żaden inny podmiot nie gwarantuje określonej stopy zwrotu Pekao OFE.
- 4) Ryzyko inflacji – dla członka Pekao OFE poziom inflacji ma istotny wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Pekao OFE. W wyniku wysokiego poziomu inflacji istnieje ryzyko, że realna stopa zwrotu z inwestycji będzie znacząco niższa od nominalnej stopy zwrotu. W związku z tym członek Pekao OFE narażony jest na ryzyko utraty siły nabywczej środków zgromadzonych w Pekao OFE.
- 5) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych – jest to ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących otwartych funduszy emerytalnych, m. in. w zakresie prawa podatkowego, ograniczeń inwestycyjnych, czy też zmian dozwolonych kategorii lokat. Zmiany mogą w znaczący sposób wpływać na wysokość i zmienność stopy zwrotu otwartego funduszu emerytalnego.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Pekao OFE oraz wskaźniki, do których są porównywane wyniki osiągnięte przez Pekao OFE.

- 1) Cel inwestycyjny Pekao OFE.

Celem Pekao OFE jest maksymalizacja wartości gromadzonych środków przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka. Pekao OFE wskazuje na możliwość znacznych wahań jednostki rachunkowej w związku z ustawowymi limitami dotyczącymi minimalnego zaangażowania środków Pekao OFE w papiery udziałowe oraz zakazem nabywania obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.

- 2) Wskaźniki, do których porównywane są stopy zwrotu osiągnięte przez Pekao OFE.

Wyniki inwestycyjne Pekao OFE porównywane są do stopy zwrotu benchmarku zewnętrznego opartego o indeks akcji WIG z wagą 80% oraz stopę kredytową WIBOR powiększoną o 50pb z wagą łączną 20%.

- 3) Opis zasad polityki inwestycyjnej Pekao OFE ze wskazaniem, w jaki sposób służy ona realizacji celu inwestycyjnego.

Prowadzona polityka inwestycyjna służy realizacji celu inwestycyjnego poprzez zdyscyplinowane zarządzanie, przy jednoczesnej polityce kontroli ryzyka opartej o stosowanie mierzalnych kryteriów.

- a) Zasady alokacji środków w papiery wartościowe.

Pekao OFE lokuje swoje aktywa dążąc do osiągnięcia maksymalnego poziomu bezpieczeństwa lokat, przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności tych lokat. Polityka inwestycyjna jest oparta przede wszystkim na lokowaniu aktywów w akcje, dłużne korporacyjne papiery

wartościowe oraz depozyty bankowe. Aktywa są lokowane w granicach limitów określonych w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”) oraz na zasadach opisanych w statucie Pekao OFE.

Strategiczna decyzja alokacyjna określa zasady alokacji aktywów w kategorii lokat i zakłada, jako odniesienie, wskaźnik opisany w punkcie 2.

W sposób ciągły określa się alokację aktywów pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe, przy założeniu, że minimalny udział instrumentów udziałowych będzie nie niższy niż:

- 75% wartości tych aktywów do 31.12.2014 r.,
- 55% wartości tych aktywów do 31.12.2015 r.,
- 35% wartości tych aktywów do 31.12.2016 r.,
- 15% wartości tych aktywów do 31.12.2017 r.

Udział dłużnych papierów korporacyjnych nie przekroczy 20% wartości aktywów, udział papierów komunalnych nie przekroczy 20% wartości aktywów, udział depozytów bankowych nie przekroczy 20% wartości aktywów.

Portfel inwestycyjny jest budowany z uwzględnieniem trzech najważniejszych kryteriów:

- bezpieczeństwa lokat, co jest związane z długoterminowym i emerytalnym charakterem inwestycji,
- rentowności inwestycji, przy zachowaniu odpowiedniego stosunku zysku do ryzyka,
- płynności lokat.

b) Podstawowe zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat do portfela inwestycyjnego są:

- warunki makroekonomiczne dotyczące koniunktury gospodarczej na świecie oraz w Polsce, inflacja, wzrost gospodarczy, wskaźniki wyprzedzające koniunkturę itp.,
- atrakcyjność inwestycyjna sektorów gospodarczych i rynków,
- warunki fundamentalne uwzględniające m.in. bieżącą i prognozowaną sytuację poszczególnych emitentów, relatywną wycenę w stosunku do innych rynków itp.,
- warunki rynkowe uwzględniające m.in. płynność na analizowanych rynkach, oczekiwaną podaż poszczególnych aktywów oraz koniunkturę na poszczególnych rynkach, sygnały płynące z punktu widzenia analizy technicznej, informacje bieżące itp.

c) Zasady podejmowania decyzji o inwestycjach w główne kategorie lokat.

- Inwestycje w instrumenty udziałowe

W przypadku lokowania aktywów w akcje spółek publicznych brane są pod uwagę w szczególności perspektywy rozwoju danego kraju, następnie danej branży oraz, z uwzględnieniem powyższych elementów, perspektywy rozwoju poszczególnych emitentów. Decyzje są podejmowane w oparciu o rekomendacje i analizy wykonywane przez pracowników Towarzystwa, jak również w oparciu o rekomendacje zewnętrzne. Przy podejmowaniu decyzji brane są pod uwagę ryzyka, które rzutują na bezpieczeństwo inwestycji, w tym ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, jak również ryzyko walutowe. Z drugiej strony elementem niepomijalnym jest oczekiwana stopa zwrotu czy też udział w indeksie giełdowym.

- Inwestycje w instrumenty dłużne

W przypadku komercyjnych instrumentów dłużnych najważniejszym ryzykiem jest ryzyko niewypłacalności oraz ryzyko płynności. Ryzyko niewypłacalności jest ograniczane poprzez badanie sytuacji finansowej emitenta na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych. Ryzyko płynności jest ograniczane poprzez limity koncentracji i dywersyfikację portfela emitentów.

STATUT PEKAO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

Artykuł 1

Nazwa Funduszu brzmi: Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny, w dalszej części niniejszego Statutu jest on zwany Funduszem. Dopuszczalne jest również używanie nazwy skróconej: Pekao OFE.

Artykuł 2

Fundusz został utworzony zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej Ustawą, jako otwarty fundusz emerytalny.

Artykuł 3

1. Fundusz jest zarządzany przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 18, kod pocztowy: 02-675, zwane dalej Towarzystwem.
2. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Artykuł 4

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 20.760.000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 20.760 (słownie: dwadzieścia tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji imiennych, z tego 17.100 (słownie: siedemnaście tysięcy sto) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 463 (słownie: czterysta sześćdziesiąt trzy) akcje imienne serii D o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 140 (słownie: sto czterdzieści) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda oraz 2.657 (słownie: dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt siedem) akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - 1) Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 13.494 (słownie: trzynaście tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda,
 - 2) Pioneer Global Asset Management S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, posiadający 7.266 (słownie: siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) akcji imiennych o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.

Artykuł 5

1. 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.
2. Fundusz inwestuje i lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat i inwestycji.

Artykuł 6

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Funduszu uprawnieni są:
 - a) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie albo
 - b) jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

Artykuł 7

1. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia umowy z Funduszem, jeżeli:

- a) w dniu zawarcia pierwszej umowy z Funduszem osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała, w okresie 4 miesięcy przed dniem zawarcia umowy, ubezpieczeniu emerytalnemu w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych,
 - b) Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu lub zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych.
2. Można być członkiem tylko jednego otwartego funduszu. W przypadku zmiany funduszu uzyskanie członkostwa w nowym funduszu następuje z dniem dokonania zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych.
 3. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu jest obowiązana złożyć pisemne oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy emerytalnych.
 4. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu jest obowiązana złożyć pisemne oświadczenie o stosunkach majątkowych istniejących między nią a jej małżonkiem, a jeżeli między małżonkami nie istnieje wspólność ustawowa – udokumentować sposób uregulowania tych stosunków. Obowiązek ten ciąży także na członku Funduszu, który zawarł związek małżeński po zawarciu umowy z Funduszem.
 5. Członek Funduszu jest obowiązany zawiadomić Fundusz o każdorazowej zmianie w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w ust. 4, o ile zmiana taka obejmuje środki zgromadzone na jego rachunku. Zawiadomienie o zmianie treści oświadczenia składa się na piśmie, a na wniosek członka Funduszu może być złożone za pomocą środków komunikacji elektronicznej. Na żądanie Funduszu należy przedstawić dowód takiej zmiany.
 6. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 4 lub w ust. 5, przyjmuje się odpowiednio, że między małżonkami istnieje wspólność ustawowa, albo że małżeńskie stosunki majątkowe uregulowane są zgodnie z treścią umowy zawartej z Funduszem lub ostatnim zawiadomieniem dokonany przez członka Funduszu zgodnie z ust. 5.
 7. Fundusz nie odpowiada za szkody powstałe wskutek niedopełnienia lub nienależytego dopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 4 lub w ust. 5.
 8. Uzyskanie członkostwa w Funduszu może nastąpić także w innym trybie, przewidzianym w Ustawie.
 9. Członkostwo w Funduszu ustaje z dniem wykreślenia członka Funduszu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych z Centralnego Rejestru Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych w związku z przekazaniem całości środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu na fundusz emerytalny Funduszu Ubezpieczeń Społecznych.

Artykuł 8

1. Z chwilą przystąpienia członka do Funduszu, Fundusz otwiera dla niego rachunek, na który są wpłacane składki oraz przekazywane wypłaty transferowe.
2. Składki wpłacane do Funduszu oraz otrzymane wypłaty transferowe są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Całkowita wartość jednostek rozrachunkowych jest zawsze równa całkowitej wartości aktywów netto Funduszu przeliczonych na te jednostki.
4. Przeliczenie na jednostki rozrachunkowe wpłacanych składek oraz otrzymanych wypłat transferowych jest dokonywane według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Artykuł 9

1. Aktywa Funduszu stanowią składki wpłacane do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i pożytki z tych praw.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Artykuł 10

1. Fundusz powierza przechowywanie swoich aktywów bankowi Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, kod pocztowy 00-923, zwanemu w dalszej części niniejszego Statutu Depozytariuszem.
2. Prowadzenie rejestru członków Funduszu, Fundusz powierza Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Artykuł 11

1. Z wpłacanych do Funduszu składek Fundusz pobiera opłaty od członków Funduszu w formie potrącenia każdorazowo 1,75% kwoty wpłacanych składek.
2. Potrącenia, o którym mowa w ust. 1, dokonuje się przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.
3. Kwoty stanowiące równowartość opłat, o których mowa w ust. 1, Fundusz przekazuje niezwłocznie na rzecz Towarzystwa.

Artykuł 12

1. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
 - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów,
 - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza oraz zwrot opłat i kosztów ponoszonych przez Depozytariusza na rzecz osób trzecich z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem lub zbywaniem oraz przechowywaniem aktywów Funduszu,
 - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.

Ponadto Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiiowy.

2. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1), jest obliczana w następujący sposób:
 - a) w przypadku obligacji Skarbu Państwa jako maksymalnie 0,10% od wartości transakcji,
 - b) w przypadku pozostałych papierów wartościowych jako maksymalnie 0,40% od wartości transakcji.
 Koszty, o których mowa w niniejszym ustępie, są naliczane od każdej transakcji.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), obejmują:
 - 1) opłatę prowizyjną za przechowywanie aktywów Funduszu:

Wartość aktywów ogółem	Opłata w skali roku
Do 0,5 mld zł włącznie	0,035%
Od 0,5 mld zł do 1,0 mld zł włącznie	0,030%
Powyżej 1,0 mld zł	0,025%

Minimalna opłata wynosi 6 000 zł miesięcznie.

Opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów Funduszu jest obliczana dziennie i pobierana miesięcznie.

- 2) opłatę za weryfikację wartości aktywów netto Funduszu: 2 000 zł miesięcznie,
- 3) opłaty transakcyjne i operacyjne:
 - a) opłatę za każdorazowe obciążenie rachunków pieniężnych wchodzących w skład rachunku powierniczego prowadzonego przez Depozytariusza: 2 zł za transakcję,

- b) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych: 15 zł za transakcję,
- c) opłatę za dokonanie przelewu waluty innej niż polski złoty: 0,2% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 40 zł i nie więcej niż 200 zł,
- d) opłatę za wiadomość SWIFT: nie więcej niż 34,40 zł za wiadomość,
- e) opłatę za rozliczanie transakcji na aktywach Funduszu będących przedmiotem obrotu na rynkach zagranicznych: równowartość 40 zł za transakcję.

Opłaty transakcyjne są pobierane miesięcznie.

- 4) koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, przy czym koszty takie są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej,
- 5) opłatę za weryfikację wyceny wartości zagranicznych aktywów Funduszu: 600 zł miesięcznie.

Opłaty i koszty podane w niniejszym ustępie są wartościami maksymalnymi.

- 4. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 3), obliczana jest według poniższej skali:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi
ponad	do	
	8.000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8.000	20.000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20.000	35.000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35.000	45.000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45.000		15,5 mln zł

Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

- 5. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 4, nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 11) – 14) Ustawy.
- 6. Fundusz jest uprawniony do pokrywania ze swoich aktywów kosztów wynikających z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaj, maksymalną wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji danin publicznych określają stosowne przepisy obowiązujące w poszczególnych państwach, na terenie których Fundusz prowadzi działalność lokacyjną.
- 7. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, pokrywa Towarzystwo.

Artykuł 13

- 1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zgromadzonych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.

2. Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną wykorzystane zgodnie z ust. 1, przekazywane są, na poniższych zasadach, osobom wskazanym przez zmarłego w umowie przystąpienia do Funduszu lub w późniejszej dyspozycji, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
3. Osobą wskazaną, o której mowa w ust. 2, uprawnioną do odbioru środków po śmierci członka Funduszu może być tylko osoba fizyczna.
4. Wypłata dokonywana bezpośrednio na rzecz osoby wskazanej przez zmarłego lub spadkobiercy następuje w formie wypłaty jednorazowej lub w formie wypłaty w ratach miesięcznych, płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata, zgodnie z pisemną dyspozycją osoby uprawnionej.
5. Dyspozycja, o której mowa w ust. 4, musi zawierać dane pozwalające na identyfikację rachunku bankowego osoby uprawnionej, na który zostanie przelana wypłata jednorazowa lub będą przelewane raty, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Osoba uprawniona może również złożyć dyspozycję wypłaty gotówką kwot wymienionych w ust. 4. Wypłata dokonywana jest, na podstawie dokumentu tożsamości, w dowolnej placówce Banku Pekao S.A. na terenie kraju.
7. W przypadku wypłaty w ratach dyspozycja, o której mowa w ust. 4, powinna określać liczbę miesięcznych rat, przy czym liczba ta nie może być większa niż 24.
8. W przypadku ratalnej formy wypłaty poszczególne raty zawierają taką samą liczbę jednostek rozrachunkowych. Liczba jednostek przypadających na jedną ratę wynika z podzielenia całkowitej liczby jednostek rozrachunkowych przysługujących osobie uprawnionej przez liczbę rat, z zastrzeżeniem, że rata nie może być mniejsza niż 30 jednostek rozrachunkowych oraz że ostatnia rata jest wyrównująca.
9. W przypadku, jeżeli liczba rat wskazanych przez osobę uprawnioną w dyspozycji, o której mowa w ust. 4, powodowałyby niezachowanie warunków określonych w ust. 8, Fundusz jest uprawniony do odpowiedniego zmniejszenia liczby rat tak, aby wskazane w ust. 8 warunki były spełnione.
10. Raty są wypłacane w siódmym dniu roboczym każdego miesiąca według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia poprzedzającego dzień umorzenia środków, z zastrzeżeniem ust. 11. Umorzenie środków następuje w piątym dniu roboczym miesiąca.
11. Wypłata jednorazowa oraz pierwsza rata wypłaty ratalnej następuje w terminie trzech miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie jednego miesiąca, od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 4. Spadkobierca dodatkowo obowiązany jest przedstawić Funduszowi prawomocne sądowe stwierdzenie nabycia spadku albo zarejestrowany akt poświadczenia dziedziczenia, sporządzony przez notariusza.
12. Od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu osobom wymienionym w ust. 4 potrącany jest podatek w wysokości wynikającej z obowiązujących przepisów podatkowych.

Artykuł 14

Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest „Dziennik Gazeta Prawna”, zwany dalej Dziennikiem.

Artykuł 15

1. Fundusz sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w Dzienniku, w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny zawiera Statut Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
4. 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 osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ponadto w powyższej informacji Fundusz jest obowiązany umieścić następujące informacje:

- 1) stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości,
 - 2) wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, ust. 2a i ust. 2b Ustawy,
 - 3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
5. Fundusz jest obowiązany, na żądanie członka, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
 6. Informacje, o których mowa w ust. 4, ust. 5 i w ust. 7, Fundusz przesyła w formie papierowej zwykłą przesyłką listową albo w formie elektronicznej, przy użyciu poczty elektronicznej, na adres takiej poczty wskazany przez członka Funduszu, stosownie do wyboru dokonanego przez członka Funduszu. Jeśli członek Funduszu nie złoży stosownego oświadczenia w zakresie takiego wyboru, powyższe informacje przesyłane będą w formie papierowej zwykłą przesyłką listową.
 7. Fundusz przesyła członkowi 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.

Artykuł 16

1. Zmiany Statutu wymagają podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, zwanej dalej KNF.
2. Zmiany Statutu Fundusz ogłasza w Dzienniku.
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.
4. KNF może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 3, jeżeli nie naruszy to interesu członków Funduszu albo jeżeli wymaga tego interes członków Funduszu.

Artykuł 17

W zakresie nieuregulowanym w niniejszym Statucie mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa polskiego, w szczególności przepisy Ustawy.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

Spis treści

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego

1.1. Podstawowe informacje o Pekao Otwartym Funduszu Emerytalnym oraz Pekao Pioneer Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny (Fundusz) zarządzany jest przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000008104.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (UNFE), obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), wydanego 19 kwietnia 1999 r. i został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 23 kwietnia 1999 r. pod numerem RFe16. Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U.2013.989 z późn. zm. „ustawa o funduszach emerytalnych”) oraz Statutu Funduszu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa i zatwierdzonego przez UNFE.

Prospekt informacyjny zawierający statut Funduszu i sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2014 r. został opublikowany 14 kwietnia 2015 r. w ogólnopolskim dzienniku „Gazeta Prawna”.

1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Przedmiotem działalności Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Polityka inwestycyjna Funduszu, w tym kryteria doboru lokat, prowadzona jest przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat tak, aby możliwa była realizacja celów inwestycyjnych, którymi są w szczególności:

- osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat,
- osiągnięcie dochodu Funduszu z lokowania aktywów Funduszu,
- wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Decyzja o udziale poszczególnych rodzajów papierów wartościowych w aktywach Funduszu podejmowana jest z uwzględnieniem warunków makroekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych, w szczególności oczekiwanej stopy zwrotu poszczególnych kategorii lokat w długim okresie, zasady dywersyfikacji portfela lokat oraz zasady ograniczania ryzyka inwestycji.

Realizując politykę inwestycyjną zarządzający Funduszem przestrzegał przepisów ustawy o funduszach emerytalnych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 roku (Dz.U.2011.90.516) oraz 17 stycznia 2014 roku (Dz.U.2014.116) w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 roku (Dz.U.2011.90.517) oraz 28 stycznia 2014 roku (Dz.U.2014.139) w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne.

1.3. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U.2013.330 z późn. zm. „ustawa o rachunkowości”), Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U.2015.1675), Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U.2004.51.493 z późn. zm. „rozporządzenie w sprawie wyceny”).

1.4. Kontynuowanie działalności przez Fundusz

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

1.5. Stosowane zasady rachunkowości oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, rozporządzenia w sprawie wyceny oraz rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

a) Aktywa i zobowiązania

Aktywa i zobowiązania Funduszu emerytalnego wycenia się, a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny, według stanów i wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.

Wycena aktywów i zobowiązań funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów funduszu wyrażoną w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza średniego kursu, określa się w stosunku do wybranej przez Fundusz waluty, dla której średni kurs jest ogłaszany przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Należne odsetki wynikające z sald na rachunkach bankowych ujmowane są w księgach funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny.

b) Kapitał funduszu, kapitał rezerwowy i kapitał premiowy

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy oraz na rachunek premiowy są ujmowane na dzień ich otrzymania. Środki otrzymane są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek pieniężny według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.

Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane. Jeżeli w ciągu 4 dni roboczych od dnia wpłaty środki nie zostaną przyporządkowane konkretnemu członkowi Funduszu, są traktowane jako środki wpłacone za osoby nie będące członkami funduszu. Środki wpłacone za osoby nie będące członkami Funduszu są zwracane wpłacającemu w ciągu 5 dni roboczych od dnia wpłaty.

Zwiększenie kapitału funduszu, kapitału rezerwowego oraz kapitału premiowego ujmują się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia środków pieniężnych. Zmniejszenie kapitałów ujmują się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmują się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu wypłaty z rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa oraz jako należność z tytułu jednostek rozrachunkowych nieprzeliczonych na środki pieniężne.

Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana w każdym dniu wyceny. Wartość jednostki rozrachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów Funduszu netto na ten dzień.

c) Portfel inwestycyjny

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień zawarcia transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny wg „rozporządzenia w sprawie wyceny”. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony. Papiery wartościowe są wyceniane głównie w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według kosztu amortyzowanego lub w cenie nabycia wraz z doliczeniem odsetek należnych na dzień wyceny albo według własnej metodologii wyceny, której specyfikację Fundusz jest zobowiązany przekazać do KNF.

Wierzytelności z tytułu depozytu, pożyczki lub kredytu wycenia się, według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny zgodnie z zasadą memoriału.

Do wyceny aktywów lokowanych za granicą stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku / stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w niezrealizowanym zysku / stracie z inwestycji.

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych i lokat bankowych 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.

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 dywidendy, lecz nie wcześniej niż w dniu podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie spółki.

Należne odsetki od składników portfela inwestycyjnego prezentowane są w bilansie w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów bankowych (w tym buy-sell-back), które są prezentowane w pozycji „Należności z tytułu odsetek”.

d) Koszty pokrywane z aktywów Funduszu

Koszty operacyjne funduszu obejmują w szczególności:

- 1) ustalone w statucie funduszu koszty zarządzania funduszem przez towarzystwo;
- 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza;
- 3) amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych powyżej wartości nominalnej;
- 4) koszty z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów;
- 5) różnice kursowe ujemne.
- 6) daniny publicznoprawne.

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, rachunku premiowego i opłat dla depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.

1.6. Opodatkowanie

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U.2014.851 z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U.2012.361 z późn. zm.) fundusz odprowadza podatek od kwot wypłaconych po śmierci członka otwartego funduszu emerytalnego wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach emerytalnych.

Zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy o funduszach emerytalnych Fundusz może pokrywać ze swoich aktywów, koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi w krajach, w których emitenci spółek znajdujących się w portfelu Funduszu mają swoje siedziby, jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową i z których uiszczania Fundusz nie jest zwolniony.

1.7. Depozytariusz

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16. Obowiązki Depozytariusza reguluje ustawa o funduszach emerytalnych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu.

1.8. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki, prowadzi Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 21.

1.9. Nienależnie otrzymane składki z ZUS

Zgodnie z art. 100a ustawy o funduszach emerytalnych, otwarty fundusz emerytalny zobowiązany jest do zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanej składki. Kwotę nienależnej składki ustala się w wysokości przekazanej przez ZUS nominalnej wartości składki wraz z nominalną wartością odsetek za opóźnienie. Otwarty fundusz umarza jednostki rozrachunkowe uzyskane za nienależnie otrzymaną składkę. Zwracana kwota, powiększona o nominalną wartość opłat pobranych przez Towarzystwo, nie może być niższa od nominalnej wartości nienależnie otrzymanej składki, powiększonej o odsetki określone przepisami o systemie ubezpieczeń społecznych. Uzupełnienie do nominału finansuje towarzystwo zarządzające tym funduszem. Zwrotu nienależnie otrzymanej składki dokonuje się przez potrącenie ze składek przekazywanych przez ZUS do otwartego funduszu.

1.10. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W związku ze zmianą Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych Towarzystwo dokonało zmian Zasad rachunkowości Funduszu w sposobie ujmowania dywidend od spółek zagranicznych. Zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy o funduszach emerytalnych, koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych mogą być pokrywane z aktywów funduszu, jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez fundusz działalnością statutową.

Począwszy od bieżącego okresu obrotowego Fundusz należne dywidendy od spółek zagranicznych ujmuje w księgach w kwocie brutto w dniu, w którym akcje uprawniające do dywidendy są notowane po raz pierwszy bez prawa do dywidendy (lecz nie wcześniej niż w dniu podjęcia stosownych uchwał przez walne zgromadzenie spółki) po przeliczeniu na PLN według kursu średniego NBP z tego dnia. Koszty podatkowe od przychodu z dywidend z akcji spółek mających siedzibę poza granicami kraju, z których uiszczania Fundusz nie jest zwolniony prezentowane są w Rachunku Zysków i Strat na koncie Koszty danin publicznych. Należność z tytułu dywidendy prezentowana jest w wartości netto. Niezrealizowane różnice kursowe z tytułu dywidend zagranicznych uaktualniają wysokość należności z tytułu dywidend.

W poprzednim roku obrotowym należność oraz przychód z dywidendy Fundusz ujmował w wartości netto. Dane za poprzedni rok obrotowy zgodnie z ustawą o rachunkowości zostały zaprezentowane w postaci przekształconych danych porównywalnych.

Poniższa tabela przedstawia szczegóły tych przekształceń:

Rachunek zysków i strat (w PLN)		Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014 r. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r.	Przekształcone dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2015 r. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r.	Zmiany w prezentacji
I	Przychody operacyjne	81 172 393,22	81 523 558,62	351 165,40
1	Przychody portfela inwestycyjnego	80 913 227,93	81 264 393,33	351 165,40
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	63 119 753,17	63 470 918,57	351 165,40
II	Koszty operacyjne	13 717 609,01	14 068 774,41	351 165,40
8	Koszty danin publicznych	0,00	351 165,40	351 165,40

1.11. Zmiany w otoczeniu prawnym dotyczącym działalności Pekao OFE

W dniu 3 lutego 2014, Fundusz umorzył 51,50% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunkach członków Funduszu. Środki wynikające z umorzenia w wysokości 2 302 678 435,15 zł, zostały przekazane do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W roku 2014 rozpoczęto także stopniowe przekazywanie do ZUS środków osób, które osiągnęły wiek niższy o 10 lat od wieku emerytalnego tzw. „suwak bezpieczeństwa”. Wyплаты do ZUS z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS widoczne są w Zestawieniu zmian w kapitale własnym (I/1/1.1/B). Powyższe zmiany przyczyniają się do malejącej wartości aktywów netto Funduszu. Jednocześnie zdaniem Towarzystwa nie wpływają one na możliwość kontynuacji przez Fundusz działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

W związku z powyższym nie miały one wpływu na opisane w pkt 1.4 założenie kontynuacji działalności przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego.

Towarzystwo, na podstawie art. 27 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, zwana dalej „Ustawą zmieniającą”, w dniu 1 lipca 2014 r. wycofało środki zgromadzone na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego, przy jednoczesnym zwiększeniu poziomu części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego z 0,1% do 0,3% wartości aktywów netto. W momencie wycofania środków zamknięto rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego. Pozostałe po wycofaniu środków ujemne saldo kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w wysokości 5 057 286,82 zł ujęte zostało w Rachunku zysków i strat w pozycji II/9 Pozostałe koszty w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

1.12. Zdarzenia po dacie bilansowej

Brak zdarzeń.

2. Bilans

BILANS (w PLN)		Stan na 31 grudnia 2014 r.	Stan na 31 grudnia 2015 r.
I	Aktywa	2 223 808 709,51	2 055 886 794,06
1	Portfel inwestycyjny	2 212 333 050,81	2 054 230 866,70
2	Środki pieniężne:	967 520,47	1 346 352,41
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	967 520,47	1 346 352,41
	- na rachunku wpłat	917 569,88	1 278 905,42
	- na rachunku wypłat	49 950,59	67 446,99
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	10 508 138,23	309 574,95
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	5 285 363,34	0,00
b)	z tytułu dywidend	4 927 128,63	243 094,47
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	294 813,70	65 178,09
e)	od towarzystwa	832,56	1 302,39
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g)	pozostałe należności	0,00	0,00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania:	6 258 222,99	9 364 038,50
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	4 248 053,01	7 082 202,10
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	Wobec członków	245 928,31	375 984,81
4	Wobec towarzystwa	1 010 225,77	905 034,82
5	Wobec depozytariusza	31 591,18	29 146,78
6	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiovym	112 577,37	100 773,32
8	Pozostałe zobowiązania	609 847,35	870 896,67
9	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
III	Aktywa netto (I-II)	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56
IV	Kapitał funduszu	455 629 274,05	423 299 229,29
V	Kapitał rezerwowy	-2 632 344,22	-2 633 640,18
VI	Kapitał premiowy	-76 878,97	-96 381,59
VII	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	-5 057 286,82	0,00
VIII	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	1 769 687 722,48	1 625 953 548,04
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 018 033 757,65	1 055 042 630,01
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	345 559 587,79	360 899 564,92
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	406 094 377,04	210 011 353,11
4	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
IX	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII+VIII)	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego bilansu.

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015r.
I	Przychody operacyjne	81 523 558,62	55 373 906,83
1	Przychody portfela inwestycyjnego	81 264 393,33	54 882 772,82
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	63 470 918,57	46 334 137,07
b)	Odsetki, w tym	17 793 474,76	8 548 635,75
	-odsetki od dłużnych papierów wartościowych	15 345 794,46	5 929 364,33
	-odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 447 680,30	2 619 271,42
	-pozostałe	0,00	0,00
c)	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
d)	Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e)	Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f)	pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	40 634,80	14 218,42
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	132 810,54	475 013,76
4	Pozostałe przychody	85 719,95	1 901,83
II	Koszty operacyjne	14 068 774,41	18 365 034,47
1	Koszty zarządzania funduszem	13 414 250,57	11 998 889,47
2	Koszty zasilenia rachunku premiowego	1 494 967,87	1 336 917,05
3	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	437 597,16	440 613,63
4	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b)	pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-1 785 636,85	-1 113 380,16
7	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	156 430,26	437 395,07
8	Koszty danin publicznych	351 165,40	207 312,59
9	Pozostałe koszty	0,00	5 057 286,82
III	Wynik z inwestycji (I-II)	67 454 784,21	37 008 872,36
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-98 351 770,58	-180 743 046,80
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	119 468 627,80	15 339 977,13
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-217 820 398,38	-196 083 023,93
V	Wynik z operacji (III+IV)	-30 896 986,37	-143 734 174,44
VI	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII	Wynik finansowy (V + VI)	-30 896 986,37	-143 734 174,44

W poz. II/9 Pozostałe koszty została ujęta kwota w wysokości 5 057 286,82 zł stanowiąca różnicę pomiędzy wartością umorzenia a wartością nabycia jednostek likwidowanej części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na dzień umorzenia dokonanego zgodnie z art. 27 ust. 1 Ustawy zmieniającej w 2014 roku.

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.
A	Zmiana wartości aktywów netto (w PLN)		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 510 198 836,51	2 217 550 486,52
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-30 896 986,37	-143 734 174,44
1	Wynik z inwestycji	67 454 784,21	37 008 872,36
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	119 468 627,80	15 339 977,13
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-217 820 398,38	-196 083 023,93
4	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-2 261 751 363,62	-27 293 556,52
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	137 525 295,31	52 693 169,53
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	2 399 276 658,93	79 986 726,05
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	-2 292 648 349,99	-171 027 730,96
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-65 955 712,49	-918 366,34
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	130 677 123,4624	64 721 410,9701
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	64 721 410,9701	63 803 044,6279
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	27 667,9583	6 547,3238
6	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	6 547,3238	6 443,3673
7	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	392 206,8123	0,0000
8	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	34,51	34,26
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	34,26	32,08
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-0,72%	-6,36%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	32,97	30,43
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	36,75	37,86
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	34,26	32,08

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto funduszu.

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	4 510 198 836,51	2 217 550 486,52
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 703 021 631,73	455 629 274,05
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	-2 247 392 357,68	-32 330 044,76
a)	zwiększenia z tytułu	135 320 072,25	46 032 318,05
	- wpłat członków	132 240 258,66	44 205 120,99
	- otrzymanych wpłat transferowych	1 884 336,21	790 486,33
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	1 195 477,38	1 036 710,73
b)	zmniejszenia z tytułu	2 382 712 429,93	78 362 362,81
	- wypłat transferowych	12 213 475,14	5 638 109,94
	- wypłat osobom uprawnionym	3 301 308,31	2 797 091,39
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	2 363 959 052,30	58 581 341,56
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	1 876 289,87	10 134 418,64
	- pozostałe	1 362 304,31	1 211 401,28
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	455 629 274,05	423 299 229,29
2	Kapitał rezerwowi funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 624 658,63	-2 632 344,22
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym	-7 685,59	-1 295,96
a)	zwiększenia z tytułu	544 426,33	254 843,56
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiovego	544 426,33	254 843,56
b)	zmniejszenia z tytułu	552 111,92	256 139,52
	- wypłat na rzecz towarzystwa	552 111,92	256 139,52
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowi funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 632 344,22	-2 633 640,18
3	Kapitał premiovowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	644 387,48	-76 878,97
3.1	Zmiany w kapitale premiovym	-721 266,45	-19 502,62
a)	zwiększenia z tytułu	1 608 796,73	1 348 721,10
	- wpłat towarzystwa	1 608 796,73	1 348 721,10
b)	zmniejszenia z tytułu:	2 330 063,18	1 368 223,72
	- zasilenia rachunku rezerwowego	544 426,33	254 843,56
	- zasilenia funduszu	1 785 636,85	1 113 380,16
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiovowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-76 878,97	-96 381,59
4	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	8 572 767,08	-5 057 286,82
4.1	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	-13 630 053,90	5 057 286,82
a)	zwiększenia z tytułu:	52 000,00	5 057 286,82
	- wpłat towarzystwa	52 000,00	0,00
	- przeniesienie ujemnego salda kapitału dodatkowego Funduszu Gwarancyjnego w Pozostałe koszty w Rachunku zysków i strat	0,00	5 057 286,82
b)	zmniejszenia z tytułu:	13 682 053,90	0,00
	- zasilenia funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz towarzystwa	13 682 053,90	0,00
4.2	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	-5 057 286,82	0,00
5	Wynik finansowy	1 769 687 722,48	1 625 953 548,04
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56

W poz. 4 w Kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r, wartość (-) 5 057 286,82 zł powstała na skutek różnicy w wartości jednostek rozrachunkowych pomiędzy ich wartością umorzenia a wartością nabycia. Likwidacji części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego, dokonano zgodnie z art. 27 ust. 1 Ustawy zmieniającej. W 2015 roku przeniesiono ujemne saldo kapitału dodatkowego Funduszu Gwarancyjnego (poz. 4.1 a) w Rachunek zysków i strat II/9 Pozostałe koszty.

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w kapitale własnym.

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zestawienie portfela inwestycyjnego		Stan na 31 grudnia 2014 r.				Stan na 31 grudnia 2015 r.			
Instrument finansowy		Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca	Udział w aktywach	Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca	Udział w aktywach
		(w szt.)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w %)	(w szt.)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w %)
(12) Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej									
Bank Handlowy w Warszawie SA	depozyt					1	1 549,72	1 549,72	0,07%
mBank SA	depozyt					1	90 000,00	90 000,00	4,38%
Bank Millenium SA	depozyt					1	25 000,00	25 000,00	1,22%
Bank Millenium SA	depozyt					1	40 000,00	40 000,00	1,95%
Bank Handlowy w Warszawie SA	depozyt	1	324,40	324,40	0,01%				
Bank Millenium SA	depozyt	1	54 000,00	54 000,00	2,43%				
Raiffeisen Bank Polska SA	depozyt	1	25 000,00	25 000,00	1,12%				
Raiffeisen Bank Polska SA	depozyt	1	20 000,00	20 000,00	0,90%				
Raiffeisen Bank Polska SA	depozyt	1	20 000,00	20 000,00	0,90%				
Bank Millenium SA	depozyt	1	20 000,00	20 000,00	0,90%				
mBank SA	depozyt	1	20 000,00	20 000,00	0,90%				
mBank SA	depozyt	1	20 000,00	20 000,00	0,90%				
mBank SA	depozyt	1	25 000,00	25 000,00	1,12%				
(16)Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej									
M.St. Warszawa	WAW0922	15 780	15 004,50	20 359,20	0,92%	780	741,00	948,21	0,05%
M.St. Warszawa	WAW1017	2 651	2 722,27	2 916,68	0,13%	2 651	2 722,27	2 830,18	0,14%
M.St. Warszawa	WAW1019	14 758	15 441,13	17 884,63	0,80%	14 758	15 441,13	17 150,57	0,83%
(19)Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
J.W. Construction Holding SA	JWC0116	43	3 870,00	3 920,69	0,18%	43	3 440,00	3 478,72	0,17%
(21)Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP									
Bioton SA	BIO0716	5 993	5 393,70	5 307,29	0,24%				
(23)Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP									
ABM Solid SA w upadłości układowej	OABM0913	30	3 000,00	0,00	0,00%	30	3 000,00	0,00	0,00%
Alior Bank SA	ALR0321					5 000	5 000,00	5 251,65	0,26%
Alior Bank SA	ALR0416	8 380	8 380,00	8 548,08	0,38%	8 380	8 380,00	8 462,15	0,41%
Bank Millennium SA	MIL0317	7 000	7 000,00	7 120,86	0,32%	7 000	7 000,00	7 091,80	0,35%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOD0521	1 000	10 000,00	10 335,49	0,46%	1 000	10 000,00	10 060,04	0,49%
Bank Zachodni WBK SA	BZW1216	5 000	5 000,00	5 049,25	0,23%	5 000	5 000,00	5 018,68	0,24%
Benefit System SA	BNF0618					5 000	5 000,00	5 013,60	0,24%
Echo Investment SA	OECH0216	100	10 000,00	10 240,82	0,46%	100	10 000,00	10 205,80	0,50%
Getin Noble Bank SA	GNB0618	145	14 500,00	14 722,27	0,66%	145	14 500,00	13 779,54	0,67%

Inter Cars SA	ICA1019					2 300	2 300,00	2 312,21	0,11%
Inter Cars SA	ICA1019_O	2 300	2 300,00	2 311,16	0,10%				
LC Corp SA	LCC0619	3 000	3 000,00	3 011,03	0,14%	3 000	3 000,00	3 072,41	0,15%
mBank SA	MBK0125					50	5 000,00	5 160,85	0,25%
mBank SA	MBK0125_O	50	5 000,00	5 007,02	0,23%				
NFI Empik Media & Fashion SA	EMF1117					75	7 500,00	5 309,19	0,26%
NFI Empik Media & Fashion SA	EMF1117_O	75	7 500,00	6 850,01	0,31%				
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKN0617	409	41,08	41,44	0,00%				
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKN1117	38 940	3 912,87	3 966,04	0,18%	38 940	3 912,87	3 957,47	0,19%
Robyg SA	ROB0819					50 000	5 000,00	5 079,50	0,25%
(27) Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
4Fun Media SA	4FUNMEDIA	85 000	1 603,96	494,70	0,02%	85 000	1 603,96	462,40	0,02%
AB SA	ABPL	136 137	3 986,26	4 212,08	0,19%	171 578	5 418,02	5 780,46	0,28%
ABC Data SA	ABCDATA	450 336	1 410,77	1 531,14	0,07%	450 336	1 410,77	1 400,54	0,07%
AC SA	ACAUTOGAZ	110 000	3 210,81	3 256,00	0,15%				
Action SA	ACTION	146 038	3 472,21	6 716,29	0,30%	275 884	10 453,48	7 760,62	0,38%
Adiuvo Investments SA	ADIUVO					77 319	1 789,08	1 949,21	0,09%
Agora SA	AGORA	407 785	3 702,69	3 095,09	0,14%	334 857	3 029,21	4 024,98	0,20%
Alior Bank SA	ALIOR	235 000	13 626,41	18 412,25	0,83%	404 202	27 116,92	26 944,11	1,31%
Alma Market SA	ALMA	23 647	447,41	356,36	0,02%	23 647	447,41	173,10	0,01%
Altus TFI SA	ALTUSTFI					282 769	3 419,18	3 164,19	0,15%
Alumetal SA	ALUMETAL	59 196	2 105,13	2 673,88	0,12%	89 196	3 730,74	4 264,46	0,21%
Amica Wronki SA	AMICA	65 000	3 402,36	7 099,30	0,32%	29 014	1 258,61	5 047,28	0,25%
AmRest Holdings SE	AMREST	100 836	7 855,61	9 986,80	0,45%	100 836	7 855,61	18 995,49	0,92%
Apator SA	APATOR	130 000	4 105,63	4 808,70	0,22%	140 480	4 534,65	4 595,10	0,22%
ASBIS Enterprises PLC	ASBIS	815 105	3 443,14	798,80	0,04%	815 105	3 443,14	1 067,79	0,05%
Asseco Poland SA	ASSECOPOL	622 296	25 479,77	32 060,69	1,44%	551 746	22 292,69	31 328,14	1,52%
Astarta Holding NV	ASTARTA	75 174	5 188,91	1 455,37	0,07%	78 209	5 278,52	2 665,36	0,13%
Atende SA	ATENDE	186 774	312,65	442,65	0,02%	186 774	312,65	502,42	0,02%
ATM SA	ATM	335 281	2 146,20	3 849,03	0,17%	335 281	2 146,20	3 151,64	0,15%
Automotive Components Europe SA	ACE	719 043	4 870,22	6 564,86	0,30%				
Aviaam Leasing AB	AVIAAML	170 325	1 290,57	1 371,12	0,06%	170 325	1 290,57	737,51	0,04%
Bank BPH SA	BANKBPH	151 321	9 163,12	7 413,22	0,33%	124 512	7 382,72	3 832,48	0,19%
Bank Handlowy w Warszawie SA	HANDLOWY	343 094	23 404,01	36 450,31	1,64%	392 602	28 472,19	28 538,24	1,39%
Bank Millennium SA	MILLENNIUM	4 106 156	16 369,54	33 875,79	1,52%	4 978 197	22 407,01	27 977,47	1,36%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOS	62 000	2 170,00	2 087,54	0,09%	62 000	2 170,00	1 056,48	0,05%
Bank Zachodni WBK SA	BZWBK	246 602	59 669,93	91 706,35	4,12%	314 314	82 080,77	89 940,95	4,37%
Benefit Systems SA	BENEFIT	15 426	4 615,02	4 785,76	0,22%	7 600	2 255,44	3 324,09	0,16%
Boryszew SA	BORYSZEW	750 000	4 808,16	4 245,00	0,19%	1 150 000	7 220,25	5 416,50	0,26%

Briju SA	BRIJU					67 000	1 174,73	1 016,39	0,05%
Budimex SA	BUDIMEX	108 904	7 062,30	15 329,33	0,69%	108 904	7 062,30	21 040,25	1,02%
Bumech SA	BUMECH	260 153	1 647,89	382,42	0,02%	260 153	1 647,89	187,31	0,01%
CCC SA	CCC	209 035	11 869,50	28 125,66	1,26%	211 809	14 444,27	28 526,44	1,39%
CD Projekt SA	CDPROJEKT	447 175	6 649,78	7 449,94	0,34%	246 470	3 602,56	5 538,18	0,27%
CEZ a.s.	CEZ	111 774	10 720,95	10 240,73	0,46%	170 949	15 494,33	11 937,37	0,58%
CI Games SA	CIGAMES	167 529	4 144,90	1 264,84	0,06%	167 529	4 144,90	3 477,90	0,17%
Ciech SA	CIECH	198 976	4 649,78	8 450,51	0,38%	138 976	3 047,58	12 097,86	0,59%
Colian SA	COLIAN	750 000	3 229,84	2 587,50	0,12%	540 237	2 326,50	2 133,94	0,10%
Comp SA	COMP	28 860	1 067,60	1 534,49	0,07%	27 665	1 020,64	1 535,68	0,07%
Cyfrowy Polsat SA	CYFRPLSAT	1 379 953	20 818,07	32 787,68	1,47%	1 549 086	24 683,53	32 840,62	1,60%
Delko SA	DELKO	178 941	1 173,90	883,97	0,04%	178 941	1 173,90	1 556,79	0,08%
Dom Development SA	DOMDEV	109 232	3 144,21	4 540,77	0,20%	109 232	3 144,21	5 864,67	0,29%
DTP SA	DTP	1 296 776	6 493,61	5 187,10	0,23%	1 296 776	6 493,61	5 628,01	0,27%
Echo Investment SA	ECHO	1 952 568	7 901,06	13 726,55	0,62%	140 651	929,86	984,56	0,05%
Elektrobudowa SA	ELBUDOWA	91 194	11 780,09	6 472,95	0,29%	107 500	13 168,04	13 949,20	0,68%
Elektrotim SA	ELEKTROTI	222 781	2 532,50	2 252,32	0,10%	217 398	2 435,61	4 054,47	0,20%
Emperia Holding SA	EMPERIA	71 814	3 302,27	3 568,44	0,16%	71 814	3 302,27	4 897,71	0,24%
Enea SA	ENEA	1 468 483	21 902,90	22 379,68	1,01%	1 161 281	16 853,84	13 099,25	0,64%
Energa SA	ENERGA	738 830	14 339,70	17 133,47	0,77%	581 346	9 950,12	7 301,71	0,36%
Erbud SA	ERBUD					93 402	3 117,70	2 588,17	0,13%
Ergis SA	ERGIS	427 535	1 650,52	1 650,29	0,07%	191 697	717,73	833,88	0,04%
Eurocash SA	EUROCASH	273 002	4 968,46	10 357,70	0,47%	95 671	930,05	4 725,19	0,23%
Fabryka Maszyn Famur SA	FAMUR	2 340 847	10 619,42	8 099,33	0,36%	2 340 847	10 619,42	3 745,36	0,18%
Fabryki Mebli FORTE SA	FORTE	110 000	2 062,40	5 611,10	0,25%	180 662	6 168,90	9 546,18	0,46%
Farmacol SA	FARMACOL	95 155	2 736,38	4 595,99	0,21%	135 858	5 355,56	7 211,34	0,35%
Getin Holding SA	GETIN	3 199 896	8 758,62	5 791,81	0,26%	3 199 896	8 758,62	3 967,87	0,19%
Getin Noble Bank SA	GETINOBLE	13 706 044	24 959,24	29 605,06	1,33%	12 805 106	19 561,28	7 811,11	0,38%
Giełda Papierów Wartościowych SA	GPW	113 728	4 458,94	5 205,33	0,23%	113 728	4 458,94	4 069,19	0,20%
Gino Rossi SA	GINOROSI	502 142	1 455,48	1 421,06	0,06%				
Global City Holdings NV	GLOBCITYHD	210 000	6 309,32	9 132,90	0,41%				
Globe Trade Centre SA	GTC	2 508 423	17 849,05	13 520,40	0,61%	3 143 737	20 751,22	22 477,72	1,09%
Graal SA	GRAAL					58 349	1 824,38	1 697,96	0,08%
Grupa Azoty SA	GRUPAAZOTY	268 211	8 450,11	16 883,88	0,76%	258 184	8 040,20	25 697,05	1,25%
Grupa Kęty SA	KETY	97 865	10 653,47	27 510,83	1,24%	97 823	10 648,12	30 561,86	1,49%
Grupa Lotos SA	LOTOS	373 825	10 619,27	9 581,13	0,43%	601 286	14 959,37	16 421,12	0,80%
Herkules SA	HERKULES	911 022	2 203,48	2 587,30	0,12%	575 790	1 302,47	2 297,40	0,11%
Hydrotor SA	HYDROTOR	44 253	1 402,37	1 420,08	0,06%				
Idea Bank SA	IDEABANK					200 000	4 800,00	5 022,00	0,24%

Impexmetal SA	IMPEXMET	1 007 122	3 913,42	2 548,02	0,11%	1 007 122	3 913,42	2 114,96	0,10%
Industrial Milk Company SA	IMCOMPANY	333 371	4 659,68	1 846,88	0,08%	333 371	4 659,68	1 990,22	0,10%
ING Bank Śląski SA	INGBSK	344 852	15 295,40	48 934,50	2,20%	421 813	25 902,01	51 334,64	2,50%
Inpost SA	INPOST					99 000	2 475,00	2 141,37	0,10%
Integer.pl SA	INTEGERPL	54 106	13 831,11	8 268,48	0,37%	81 150	18 533,86	6 832,83	0,33%
Inter Cars SA	INTERCARS	97 249	8 034,50	21 742,93	0,98%	97 663	8 122,82	23 746,76	1,16%
Ipopema Securities SA	IPOPEMA	521 264	6 874,10	2 095,48	0,09%	521 264	6 874,10	1 131,14	0,06%
J.W. Construction Holding SA	JWCONSTR					515 883	2 410,94	2 517,51	0,12%
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	JSW	397 841	26 738,32	6 552,44	0,29%	398 277	17 515,01	4 229,70	0,21%
Kerdos Group SA	KERDOS	5 027 845	6 326,19	6 636,76	0,30%				
Kernel Holding SA	KERNEL	254 762	8 977,82	7 296,38	0,33%	203 103	5 796,66	9 795,66	0,48%
KGHM Polska Miedź SA	KGHM	907 828	80 787,36	97 518,88	4,39%	653 629	40 801,31	41 878,01	2,04%
Kogeneracja SA	KOGENERA	29 540	2 398,00	1 740,79	0,08%	29 540	2 398,00	1 949,64	0,09%
Konsorcjum Stali SA	KONSSTALI					119 390	4 863,43	3 881,37	0,19%
Kopex SA	KOPEX	300 304	5 276,84	3 222,26	0,14%	300 304	5 276,84	1 135,15	0,06%
Kruk SA	KRUK	110 000	4 902,65	11 875,60	0,53%	120 000	6 807,15	20 841,60	1,01%
Krynica Vitamin SA	KRVITAMIN					7 366	87,02	88,02	0,00%
LC Corp SA	LCCORP	1 521 026	1 682,05	2 859,53	0,13%	2 068 257	2 785,32	3 660,81	0,18%
Lentex SA	LENTEX	240 689	451,51	2 031,42	0,09%				
Lokum Deweloper SA	LOKUM					170 000	2 040,00	2 053,60	0,10%
LPP SA	LPP	9 004	17 974,05	65 932,69	2,96%	9 004	17 974,05	50 813,26	2,47%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA	BOGDANKA	422 390	36 930,43	40 443,84	1,82%	225 498	15 897,61	7 551,93	0,37%
Marvipol SA	MARVIPOL	135 738	610,82	984,10	0,04%				
mBank SA	MBANK	114 669	21 819,77	57 204,92	2,57%	149 361	36 955,28	47 187,62	2,30%
MCI Management SA	MCI	83 712	444,85	846,33	0,04%	77 561	410,99	898,93	0,04%
Medicalgorithmics SA	MEDICALG	16 069	3 172,42	3 033,51	0,14%	32 070	6 643,59	6 925,52	0,34%
Mennica Polska SA	MENNICA	167 951	2 116,18	2 297,57	0,10%	167 951	2 116,18	2 425,21	0,12%
Mercator Medical SA	MERCATOR	170 000	2 268,38	2 114,80	0,10%	170 000	2 268,38	2 755,70	0,13%
Mercor SA	MERCOR					58 059	512,05	515,56	0,03%
Mirbud SA	MIRBUD	625 267	1 007,99	844,11	0,04%	913 755	1 428,86	639,63	0,03%
MLP Group SA	MLPGROUP	72 645	2 293,00	2 508,43	0,11%	72 645	2 293,00	2 825,89	0,14%
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	MOL	41 512	13 104,64	6 417,76	0,29%	71 698	18 600,84	13 730,17	0,67%
Mostostal Warszawa SA	MOSTALWAR	277 473	5 855,83	1 673,16	0,08%	277 473	5 855,83	3 618,25	0,18%
Mostostal Zabrze - Holding SA	MOSTALZAB	753 728	1 705,97	1 680,81	0,08%	1 133 728	2 612,27	1 553,21	0,08%
Netia SA	NETIA	1 787 716	7 404,00	10 064,84	0,45%	1 466 552	5 787,33	7 919,38	0,39%
Neuca SA	NEUCA	10 000	388,93	2 116,90	0,10%	29 719	5 694,87	10 652,18	0,52%
Newag SA	NEWAG	740 110	16 083,64	17 873,66	0,80%	736 321	15 994,95	13 077,06	0,64%
Open Finance SA	OPENFIN	174 262	3 005,27	470,51	0,02%	174 262	3 005,27	522,79	0,03%
Orange Polska SA	ORANGEPL	2 814 149	27 987,34	23 441,86	1,05%	2 245 514	21 123,05	14 820,39	0,72%

Orbis SA	ORBIS	110 000	4 185,97	4 768,50	0,21%	120 000	4 789,56	7 326,00	0,36%
Ovostar Union N.V.	OVOSTAR	171 301	15 646,06	12 328,53	0,55%	171 301	15 646,06	15 502,74	0,75%
P.A. Nova SA	PANOVA	102 723	2 880,95	1 594,26	0,07%	102 723	2 880,95	2 343,11	0,11%
PCC Intermodal SA	PCCINTER	225 848	893,84	343,29	0,02%	225 848	893,84	429,11	0,02%
PCC Rokita SA	PCCROKITA	43 750	1 443,75	1 664,25	0,07%	20 000	660,00	960,40	0,05%
Pfleiderer Grajewo SA	GRAJEWO	221 291	2 648,23	7 054,76	0,32%	253 694	3 555,90	6 631,56	0,32%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	PGE	3 787 907	69 360,72	71 439,93	3,21%	3 424 206	60 988,60	44 480,44	2,16%
PKP Cargo SA	PKPCARGO	194 134	14 908,24	16 107,30	0,72%	194 134	14 908,24	13 078,81	0,64%
PMPG Polskie Media SA	PMPG	110 273	509,74	229,37	0,01%	110 273	509,74	173,13	0,01%
Polimex-Mostostal SA	POLIMEX_R	23 359 420	4 087,90	0,00	0,00%				
Polimex-Mostostal SA	POLIMEXMS					780 000	5 978,21	4 500,60	0,22%
Polnord SA	POLNORD					100 000	1 242,57	1 450,00	0,07%
Polski Holding Nieruchomości SA	PHN	80 000	1 760,00	2 087,20	0,09%	80 000	1 760,00	1 537,60	0,07%
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKNORLEN	1 996 025	51 226,81	96 926,97	4,36%	2 196 162	62 974,59	150 107,67	7,30%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	PGNIG	10 677 312	45 651,96	47 834,36	2,15%	8 200 000	31 213,28	42 804,00	2,08%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKOBP	5 231 048	142 044,49	185 702,20	8,35%	5 505 067	150 558,09	151 059,04	7,35%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PZU	338 518	122 429,06	163 927,34	7,37%	2 824 409	93 008,44	96 453,57	4,69%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX SA	PEKABEX					125 951	1 265,99	1 394,28	0,07%
Prime Car Management SA	PCM	49 500	2 179,61	2 645,78	0,12%	109 860	4 945,16	4 116,45	0,20%
Private Equity Managers SA	PEMANAGER					14 737	1 805,79	1 746,33	0,08%
Projprzem SA	PROJPRZEM	118 908	1 618,71	639,73	0,03%	118 908	1 618,71	957,21	0,05%
Quercus TFI SA	QUERCUS					289 243	2 251,45	1 443,32	0,07%
Radpol SA	RADPOL	182 047	1 731,69	1 421,79	0,06%	182 047	1 731,69	1 176,02	0,06%
Rafako SA	RAFAKO	303 563	1 987,58	1 696,92	0,08%	1 362 801	8 840,32	10 820,64	0,53%
Rank Progress SA	RANKPROGR	556 684	5 143,41	1 386,14	0,06%	556 684	5 143,41	562,25	0,03%
Rawlplug SA	RAWLPLUG	105 726	1 065,66	691,45	0,03%	105 726	1 065,66	922,99	0,04%
Robyg SA	ROBYG	1 232 991	1 839,85	2 724,91	0,12%	2 700 000	5 301,72	7 452,00	0,36%
Sanok RC SA	SANOK	227 665	6 503,99	11 456,10	0,52%	217 665	6 207,55	12 078,23	0,59%
Seco/Warwick SA	SECOGROUP	33 704	1 131,23	760,03	0,03%	21 631	726,02	441,49	0,02%
Selvita SA	SELVITA					40 000	412,00	844,80	0,04%
Serinus Energy Inc.	SERINUS	46 631	881,33	187,92	0,01%	46 631	881,33	73,21	0,00%
Skarbiec Holding SA	SKARBIEC	84 000	2 730,00	2 730,00	0,12%	84 342	2 743,00	2 536,16	0,12%
Solar Company SA	SOLAR	200 000	2 600,00	314,00	0,01%	200 000	2 600,00	200,00	0,01%
Stalprodukt SA	STALPROD					16 283	6 865,22	4 728,75	0,23%
Synthos SA	SYNTHOS	3 550 479	6 809,66	15 018,53	0,68%	4 044 090	8 978,72	15 933,71	0,78%
Tauron Polska Energia SA	TAURONPE	5 037 481	24 645,97	25 288,15	1,14%	5 103 481	20 953,98	14 698,03	0,71%
Trakcja SA	TRAKCJA	575 000	6 102,29	4 352,75	0,20%	755 542	7 915,07	9 542,50	0,46%
TVN SA	TVN	1 293 819	12 672,54	21 218,63	0,95%				
Unibep SA	UNIBEP	5 221	42,36	42,92	0,00%	174 027	2 010,14	1 874,27	0,09%

Uniwheels AG	UNIWHEELS					86 522	9 084,81	10 798,81	0,53%
Vigo System SA	VIGOSYS	14 929	2 687,22	2 949,82	0,13%	20 000	3 606,22	5 029,80	0,24%
Wawel SA	WAWEL	4 510	546,97	4 632,99	0,21%	4 510	546,97	5 262,85	0,26%
Wikana SA	WIKANA	399 487	1 520,32	926,81	0,04%	399 487	1 520,32	599,23	0,03%
Wirtualna Polska Holding SA	WIRTUALNA					60 000	1 920,00	2 371,20	0,12%
Wittchen SA	WITTCHEN					50 000	850,00	833,00	0,04%
Work Service SA	WORKSERV	50 000	825,00	887,50	0,04%	114 497	1 950,87	1 592,65	0,08%
Zakłady Azotowe Puławy SA	PULAWY					867	200,71	218,84	0,01%
Zamet Industry SA	ZAMET	416 556	1 078,48	1 083,05	0,05%	416 556	1 078,48	687,32	0,03%
ZE PAK SA	ZEPAK	276 588	7 315,19	7 124,91	0,32%	276 588	7 315,19	2 478,23	0,12%
Zetkama SA	ZETKAMA					31 679	2 711,82	2 948,05	0,14%
ZM Kania SA	KANIA					780 000	2 226,78	1 840,80	0,09%
(30)Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
Enter Air SA	ENTERCPD					90 000	1 260,00	1 319,40	0,06%
Grupa Lotos SA	LOTOSDPD	154 973	3 035,80	4 083,54	0,18%				
Krynica Vitamin SA	KRYNICABPD					200 000	2 450,00	2 478,00	0,12%
Selvita SA	SELVITAFPD	40 000	412,00	595,60	0,03%				
(35)Prawa do akcji będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym									
Vigo System SA	VIGOSDPD	4 571	822,78	903,18	0,04%				
(38)Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte									
Arka BZ WBK FRN 2 FIZ w likwidacji	ARK2FRN15	62 176	6 022,15	3 108,80	0,14%	10 670	1 026,07	755,97	0,04%
Arka BZ WBK FRN FIZ w likwidacji	ARKAFRN12	11 222	1 088,53	625,63	0,03%	11 222	1 088,53	625,63	0,03%
SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji	SRNFIZ	4 275	4 275,00	2 885,71	0,13%	4 275	4 275,00	2 885,71	0,14%
(43)Razem lokaty krajowe			1 745 153,32	2 158 449,68	97,06%		1 705 801,17	1 926 036,59	93,69%
(60)Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska									
Allianz SE	ALLIANZ					3 000	1 776,09	2 090,90	0,10%
Bayer AG	BAYER					10 000	5 394,90	4 934,82	0,24%
Beiersdorf AG	Beiersdorf					6 000	2 272,03	2 151,89	0,10%
Best Buy Co. Inc.	Best Buy					40 000	4 988,46	4 751,54	0,23%
Commerzbank AG	Commerzbank					300 000	14 766,62	12 237,32	0,60%
Daimler AG	DAIMLER					16 000	5 745,24	5 289,71	0,26%
Deutsche Bank AG	DEUTSCHE BANK	135 000	15 464,05	14 376,63	0,65%	125 000	13 891,91	11 998,79	0,58%
Erste Group Bank AG	ERSTE	100 000	7 825,80	8 198,53	0,37%	140 000	11 497,42	17 248,00	0,84%
KOC Holding AS	KOCHolding					500 000	8 601,95	7 378,16	0,36%
Kohl's Corporation	KohlsCorp					15 000	2 849,56	2 787,14	0,14%
Komercni Banka a.s.	KOMERCNI	10 769	6 890,51	7 845,63	0,35%	22 000	15 566,29	17 173,53	0,84%
Magyar Telekom Tavkozlesi Nytr	MTELEKOM					564 462	3 225,37	3 121,63	0,15%
OTP Bank Plc.	OTP	86 564	4 938,27	4 445,40	0,20%	100 000	7 626,50	8 137,95	0,40%
Raiffeisen Bank International AG	RAIFFEISEN BANK	90 000	9 116,68	4 808,51	0,22%	90 000	9 116,68	5 217,99	0,25%

Siemens AG	SIEMENS					23 000	9 531,07	8 809,54	0,43%
ThyssenKrupp AG	ThyssenKrupp					60 000	4 915,65	4 689,35	0,23%
Türkiye Halk Bankası AS	HALKB	305 000	7 256,44	6 338,37	0,29%	400 000	8 711,10	5 616,20	0,27%
Volkswagen AG	VOLKSWAGEN	10 000	8 421,07	7 870,34	0,35%	8 000	6 914,28	4 559,80	0,22%
(71) Razem lokaty zagraniczne			59 912,82	53 883,41	2,43%		137 391,12	128 194,26	6,24%
(72) Razem lokaty			1 805 066,14	2 212 333,09	99,49%		1 843 192,29	2 054 230,85	99,93%

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
1	"Środki pieniężne na rachunkach bieżących"; informacje o wielkości:	0,00	0,00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	waluty EUR	0,00	0,00
f)	waluty USD	0,00	0,00
g)	innych walut	0,00	0,00
h)	środków w drodze	0,00	0,00
i)	innych środków	0,00	0,00
2	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat"; informacje o wielkości:	917 569,88	1 278 905,42
a)	środków wpłaconych za członków	245 095,75	374 682,42
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	środków wpłaconych na rachunek premiiowy	112 577,37	100 773,32
d)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e)	innych środków	559 896,76	803 449,68
3	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	49 950,59	67 446,99
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	14 833,59	11 609,99
c)	przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego	0,00	0,00
e)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	nienależnych	0,00	0,00
g)	wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h)	innych	35 117,00	55 837,00
i)	wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
4	"Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	5 285 363,34	0,00
a)	akcji i praw z nimi związanych	5 285 363,34	0,00
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certykatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
5	"Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	1 467 320,02	1 092 448,95
a)	rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	1 467 320,02	1 092 448,95
	- obligacji	1 172 506,32	1 027 270,86
	- depozytów bankowych	294 813,70	65 178,09
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	kredytów	0,00	0,00
d)	pożyczek	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
6	"Należności od towarzystwa"; informacje o wielkości należności z tytułu:	832,56	1 302,39
a)	rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	rachunku premiiowego	0,00	0,00
c)	pokrycia niedoboru	0,00	0,00
d)	innych	832,56	1 302,39

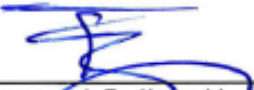
7	"Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	4 248 053,01	7 082 202,10
a)	akcji i praw z nimi związanych	4 248 053,01	7 082 202,10
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
8	"Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	0,00
a)	pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b)	kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
9	"Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	245 928,31	375 984,81
a)	wpłat	245 928,31	375 984,81
b)	wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c)	wypłat transferowych	0,00	0,00
d)	pokrycia szkody	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
10	"Zobowiązania wobec towarzystwa"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 010 225,77	905 034,82
a)	wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	opłaty od składki	0,00	0,00
c)	opłat transferowych	0,00	0,00
d)	opłat za zarządzanie	1 010 225,77	905 034,82
e)	opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	innych	0,00	0,00
11	"Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	609 847,35	870 896,67
a)	wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	innych	609 847,35	870 896,67
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1	Informacje o wielkości przychodów z:	76 003 114,38	54 466 679,59
a)	rachunków środków pieniężnych	40 634,80	14 218,42
b)	depozytów bankowych	2 447 680,30	2 619 271,42
c)	obligacji	15 345 794,46	5 929 364,33
d)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	listów zastawnych	0,00	0,00
f)	kredytów	0,00	0,00
g)	innych, w tym:	58 169 004,82	45 903 825,42
	-dywidend i udziałów w zyskach**	58 169 004,82	45 903 825,42
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	1 830 774,69	3 289 731,57
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	718 037,54	763 876,44
	- akcji i praw z nimi związanych	718 037,54	763 876,44
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	1 112 737,15	2 525 855,13
	- akcji i praw z nimi związanych	1 112 737,15	2 525 855,13

	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	0,00	257 519,66
3	"Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	437 597,16	440 613,63
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	117 903,47	109 022,70
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	249 325,21	222 801,21
d)	opłat za rozliczanie	12 706,00	8 932,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	31 200,00	31 200,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	5 582,00	7 787,00
g)	innych	20 880,48	60 870,72
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	1 331 096,84	1 861 785,18
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	1 216 815,44	482 048,06
	- akcji i praw z nimi związanych	1 216 815,44	482 048,06
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	114 281,40	1 379 737,12
	- akcji i praw z nimi związanych	114 281,40	1 379 737,12
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	0,00	239 996,38
5	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej:	351 165,40	207 312,59
	dywidenda Deutsche Bank AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Federalną Niemiec w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	51 385,95	66 848,63
	dywidenda Linde AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Federalną Niemiec w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	15 078,60	0,00
	dywidenda Daimler AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Federalną Niemiec w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	0,00	7 467,60
	dywidenda Volkswagen AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Federalną Niemiec w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	25 473,25	17 737,45
	dywidenda Aviaam Leasing AB - zgodnie z art. 10 umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Litewskiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	29 086,85	9 273,43
	dywidenda Automotive Components Europe SA - zgodnie z art. 10 konwencji między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15% w przypadku dywidendy od „share premium” podatku nie pobiera się	124 045,11	34 632,29

	dywidenda Kernel Holding SA - zgodnie z art. 10 konwencji między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	0,00	42 976,41
	dywidenda KOC Holding AS – zgodnie z art. 10 umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Tureckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	0,00	14 968,70
	dywidenda Türkiye Halk Bankası AS – zgodnie z art. 10 umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Tureckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	33 214,05	13 408,08
	dywidenda Erste Group Bank AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Austrii w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	16 208,40	0,00
	dywidenda Raiffeisen Bank International AG - zgodnie z art. 10 umowy między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Austrii w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i od majątku wypłacona dywidenda została potraktowana podatkiem 15%	56 673,19	0,00
6	"Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	119 468 627,80	15 339 977,13
a)	akcji i praw z nimi związanych	43 395 740,28	11 896 660,35
b)	obligacji skarbowych	64 554 194,51	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	12 373 553,66	4 406 994,04
e)	certyfikatów	-854 860,65	-963 677,26
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
7	"Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-217 820 398,38	-196 083 023,93
a)	akcji i praw z nimi związanych	-127 882 933,69	-190 590 421,76
b)	obligacji skarbowych	-83 924 062,38	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-7 279 483,87	-8 135 853,67
e)	certyfikatów	1 266 081,56	2 643 251,50
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
8	"Przychody z tytułu pokrycia szkody" informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a)	z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c)	ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
III	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:	16 545,28	6 799,50
1	koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	1 775,93	1 320,00
2	koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	koszty przechowywania	9 527,09	0,00
4	koszty transakcyjne	4 842,26	4 709,50
5	koszty zarządzania	0,00	0,00
6	koszty danin publicznych	0,00	0,00
7	inne	400,00	770,00

* odsetki wykazane w tej pozycji prezentowane są w „Bilansie” w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów (w tym buy-sell-back), które prezentowane są w pozycji „Należności z tytułu odsetek”,

**dywidendy otrzymane - pozycja uwzględnia zrealizowane różnice kursowe oraz daniny publicznoprawne.



Tomasz J. Bańkowski
Prezes Zarządu



Marek Sakowski
Wiceprezes Zarządu



Sławomir M. Kolarz
Wiceprezes Zarządu



Jolanta Dawid
Kierownik Zespołu
Rachunkowości Funduszy

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Członków Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego oraz Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wołoskiej 18, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie portfela inwestycyjnego i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto i zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia w zakresie wymaganym ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Zarząd Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Informacje finansowe zawarte w informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu, dla których źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 7 marca 2016 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023



Warszawa, dnia 7 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK D 21432

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 21432

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.

AG