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 2016 r. poz. 291 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 26 kwietnia 2017 r.

Warszawa, dnia 16 marca 2017 r.

Szanowni Państwo,

Po upływie 2016 roku pragniemy podzielić się z Państwem informacjami o najważniejszych wydarzeniach i efektach naszej działalności, a także o planowanych kierunkach jej zmian i rozwoju.

Ważnym wydarzeniem w 2016 roku był ustawowy przegląd funkcjonowania systemu emerytalnego, którego efektem jest rządowy Program Budowy Kapitału w ramach Planu Odpowiedzialnego Rozwoju, przygotowany przez Wicepremiera, Ministra Finansów i Rozwoju Mateusza Morawieckiego. Program ten zakłada poprawę bezpieczeństwa finansowego Polaków, również poprzez istotne zmiany w II i III filarze emerytalnym. W bieżącym roku spodziewamy się nowego prawa dotyczącego m.in. przekształcenia otwartych funduszy emerytalnych w fundusze inwestycyjne, do których zostanie przekazane na Państwa konta emerytalne 75% aktywów OFE. Pozostałe 25% aktywów OFE otrzyma Fundusz Rezerwy Demograficznej. Drugim ważnym wydarzeniem było uchwalenie przez Sejm ustawy obniżającej wiek emerytalny ze skutkiem od 1 października 2017 roku. Te wydarzenia będą miały kluczowy wpływ na kształt polskiego systemu emerytalnego, obejmującego działalność Pekao OFE, tak więc naszym celem pozostaje dochowanie najwyższej staranności dla osiągnięcia jak najwyższej rentowności powierzonych nam składek emerytalnych, przy jednoczesnym zachowaniu zasad bezpieczeństwa inwestycyjnego.

Od początku swojej działalności do 30 grudnia 2016 roku Pekao OFE wypracował stopę zwrotu w wysokości 256,9%. W roku 2016 Pekao OFE zanotował wzrost wartości zgromadzonych przez Państwa środków, osiągając roczną stopę zwrotu w wysokości 11,3%. Wypracowanie stopy zwrotu w wysokości 11,3% w roku ubiegłym było możliwe dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym. Fundusz utrzymywał portfel przeważony względem indeksu WIG w segmencie małych i średnich spółek, jednocześnie niedoważając indeks największych spółek. Udział akcji w aktywach Pekao OFE na koniec 2016 roku wyniósł 86,2%, w tym akcji notowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 7,2% aktywów. Obligacje korporacyjne stanowiły 4,4% aktywów, zaś obligacje komunalne 0,9%. Wolne środki zostały ulokowane w depozytach i stanowiły 8,1% aktywów. W 2016 roku Fundusz w dalszym ciągu pracował nad poprawą dywersyfikacji geograficznej i walutowej, w celu ograniczenia części ryzyka inwestycyjnego. Rynki kapitałowe, zarówno akcyjne, jak i obligacyjne, w roku ubiegłym charakteryzowały się dużą zmiennością na skutek wydarzeń na arenie międzynarodowej. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć referendum w Wielkiej Brytanii, dotyczące opuszczenia przez nią struktur Unii Europejskiej, wybory prezydencie w USA, czy referendum konstytucyjne we Włoszech. Kluczowymi wydarzeniami gospodarczymi, z punktu widzenia zmienności rynków, było rozpoczęcie pod koniec grudnia 2015 roku przez amerykańską Rezerwę Federalną podwyżek stóp procentowych oraz przedstawiony przez nowego prezydenta USA, Donalda Trumpa, program gospodarczy „America First". W krajowej gospodarce przeszliśmy przez okres spowolnienia, wynikający przede wszystkim z bardzo niskiej aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw państwowych, jak również z zahamowania poziomu wydatków rządowych. Właśnie w takim otoczeniu Fundusz podejmował działania, które pozwoliły na wypracowanie wysokiej stopy zwrotu, przy jednoczesnej skutecznej kontroli ryzyka inwestycyjnego.

W perspektywie 2017 roku nie planujemy znaczących zmian w prowadzonej polityce inwestycyjnej. Bieżący rok będzie nadal charakteryzował się zmiennością rynków finansowych ze względu na wydarzenia polityczne t.j. wybory we Francji i Niemczech. Nie zabraknie impulsów ze strony banków centralnych, a więc podnoszenia stóp procentowych i możliwego wygaszania programu luzowania ilościowego w strefie Euro. Nie jest też jasne, jak będzie się kształtowała inflacja, która przyspieszyła w pierwszych miesiącach tego roku i jak zareagują na ten fakt poszczególne banki centralne. W gospodarce krajowej oczekujemy poprawy koniunktury gospodarczej i przyspieszenia wykorzystania środków unijnych. Wzrost inflacji będzie powodować narastanie oczekiwań na podwyżki stóp procentowych. Takie otoczenie powinno wspierać kursy akcji banków, spółek surowcowych oraz spółek budowalnych. Z drugiej strony, mamy też ryzyko zmian w sektorze emerytalnym, które zawsze negatywnie wpływa na zachowanie rynku akcji w Polsce. Niepewność związana z ostatecznym kształtem zmian systemu emerytalnego będzie miała negatywny wpływ na zachowanie rynku akcji w Polsce. W długim terminie Fundusz będzie kontynuował politykę inwestycyjną nastawioną na maksymalizację stopy zwrotu, przy jednoczesnej ścisłej kontroli ryzyka. Kluczowa dla wyniku inwestycyjnego Funduszu będzie ocena atrakcyjności inwestycyjnej poszczególnych klas aktywów, rynków, sektorów, jak i poszczególnych instrumentów, pod względem stopy zwrotu i ryzyka inwestycyjnego.

Wobec nadchodzących ważnych zmian, pragniemy Państwa zapewnić o niezmienności naszych dążeń dla zapewnienia Państwa satysfakcji z wyników zarządzania powierzonych nam środków i współpracy z nami. Pragniemy również podziękować Państwu za zaufanie, którym obdarzyli nas Państwo, decydując się na wybór Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego. Dołożymy wszelkich starań, aby tego zaufania nie zawieść.

Z poważaniem,

Tomasz J. Bańkowski	Sławomir M. Kolarz	Marek Sakowski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	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 2016, czyli 31.12.2016 r.: **35,69 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie trzy lata, czyli 31.12.2013 r.: **34,51 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie pięć lat, czyli 31.12.2011 r.: **27,68 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie dziesięć lat, czyli 31.12.2006 r.: **25,36 zł**

Wysokość stopy zwrotu

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2013 r. do 31.12.2016 r.: **3,419%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2011 r. do 31.12.2016 r.: **28,938%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2006 r. do 31.12.2016 r.: **40,733%**

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 30.09.2013 r. do 30.09.2016 r.: **0,133%**

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 30.09.2013 r. do 30.09.2016 r.: **-2,833%**

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 możliwość podjęcia niekorzystnych decyzji zmieniających otoczenie biznesowe oraz makroekonomiczne.

Celem Pekao OFE jest maksymalizacja wartości gromadzonych środków przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka[1]. Polityka inwestycyjna w Pekao OFE oparta jest o różne klasy aktywów i staranny dobór papierów wartościowych w ramach danej klasy.

Akcje spółek giełdowych stanowią największą część aktywów Funduszu. 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. 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 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.

Znacząca 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.

[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).

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 osiągane 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 operacyjne – jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów.

4) 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.

5) 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.

6) 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 osiągane 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 rozrachunkowej 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 osiągane przez Pekao OFE.

   Wyniki inwestycyjne Pekao OFE porównywane są do stopy zwrotu benchmarku zewnętrznego składającego się z 80% z indeksu WIG oraz 20% ze stopy depozytowej WIBID3M.

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 kategorie 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

  Przy doborze papierów dłużnych do portfela kluczowe są zdolność kredytowa emitenta, dochodowość instrumentów, wielkość emisji oraz zapadalność instrumentu. 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 (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 dokonanym 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 premiowy.

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 wchodzą 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 osiągane 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 osiągane przez Fundusz stopy zwrotu. Ponadto w powyższej informacji Fundusz jest obowiązany umieścić następujące informacje:
   1) stopy zwrotu Funduszu osiągane 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 2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 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 OFE

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 0000008104, kapitał akcyjny opłacony 20.760.000 zł.

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.2016.291 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 2015 r. został opublikowany 21 kwietnia 2016 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:

- osiąganie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat,
- osiąganie 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 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 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 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U.2016.1047 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

Ważnym wydarzeniem w 2016 roku był ustawowy przegląd funkcjonowania systemu emerytalnego, którego efektem jest rządowy Program Budowy Kapitału w ramach Planu Odpowiedzialnego Rozwoju, przygotowany przez Wicepremiera, Ministra Finansów i Rozwoju Mateusza Morawieckiego. Program ten zakłada poprawę bezpieczeństwa finansowego Polaków, również poprzez istotne zmiany w II i III filarze emerytalnym. W bieżącym roku trwają dyskusje nad nowym prawem dotyczącym m.in. przekształcenia otwartych funduszy emerytalnych w fundusze inwestycyjne, do których zostanie przekazane na konta emerytalne 75% aktywów OFE. Pozostałe 25% aktywów OFE otrzyma Fundusz Rezerwy Demograficznej. Drugim ważnym wydarzeniem było uchwalenie przez Sejm ustawy obniżającej wiek emerytalny ze skutkiem od 1 października 2017 roku.

Wyżej opisany zakres zmian, jak i czas oraz ostateczne skutki ich wprowadzenia nie są na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego znane, w związku z czym Zarząd Towarzystwa uznał, że zasadne jest przyjęcie założenia o kontynuacji działalności w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej.

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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia środków pieniężnych. Zmniejszenie kapitałów ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmuje 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.2016.1888 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.2016.2032 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 publicznoprawnych 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

Brak zmian.

1.11. Zmiany w otoczeniu prawnym dotyczącym działalności Pekao OFE

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 2015 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.
I	Aktywa	2 055 886 794,06	2 267 773 724,61
1	Portfel inwestycyjny	2 054 230 866,70	2 262 333 717,12
2	Środki pieniężne:	1 346 352,41	2 691 013,37
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	1 346 352,41	2 691 013,37
	- na rachunku wpłat	1 278 905,42	2 632 845,56
	- na rachunku wypłat	67 446,99	58 167,81
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	309 574,95	2 748 994,12
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	1 917 451,43
b)	z tytułu dywidend	243 094,47	565 316,98
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	65 178,09	207 366,15
e)	od towarzystwa	1 302,39	0,00
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g)	pozostałe należności	0,00	58 859,56
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania:	9 364 038,50	5 155 560,91
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 082 202,10	3 024 862,21
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	Wobec członków	375 984,81	0,00
4	Wobec towarzystwa	905 034,82	1 020 191,34
5	Wobec depozytariusza	29 146,78	32 517,84
6	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	100 773,32	110 930,61
8	Pozostałe zobowiązania	870 896,67	967 058,91
9	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
III	Aktywa netto (I-II)	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70
IV	Kapitał funduszu	423 299 229,29	410 625 904,88
V	Kapitał rezerwowy	-2 633 640,18	-2 637 511,30
VI	Kapitał premiowy	-96 381,59	-121 529,84
VII	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	1 625 953 548,04	1 854 751 299,96
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 055 042 630,01	1 100 013 416,75
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata z inwestycji	360 899 564,92	364 474 689,38
3	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji	210 011 353,11	390 263 193,83
4	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70

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 2015r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016r.
I	Przychody operacyjne	55 373 906,83	58 969 421,63
1	Przychody portfela inwestycyjnego	54 882 772,82	57 305 407,41
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	46 334 137,07	49 625 513,72
b)	Odsetki, w tym	8 548 635,75	7 533 312,02
	-odsetki od dłużnych papierów wartościowych	5 929 364,33	5 108 166,78
	-odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 619 271,42	2 425 145,24
	-pozostałe	0,00	0,00
c)	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	146 581,67
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	14 218,42	7 397,73
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	475 013,76	1 655 081,42
4	Pozostałe przychody	1 901,83	1 535,07
II	Koszty operacyjne	18 365 034,47	13 998 634,89
1	Koszty zarządzania funduszem	11 998 889,47	11 074 554,62
2	Koszty zasilenia rachunku premiowego	1 336 917,05	1 232 383,37
3	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	440 613,63	451 987,16
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	-1 113 380,16	-936 590,44
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	437 395,07	1 458 121,91
8	Koszty danin publicznoprawnych	207 312,59	718 178,27
9	Pozostałe koszty	5 057 286,82	0,00
III	Wynik z inwestycji (I-II)	37 008 872,36	44 970 786,74
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-180 743 046,80	183 826 965,18
1	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji	15 339 977,13	3 575 124,46
2	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji	-196 083 023,93	180 251 840,72
V	Wynik z operacji (III+IV)	-143 734 174,44	228 797 751,92
VI	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII	Wynik finansowy (V + VI)	-143 734 174,44	228 797 751,92

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 2015 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.
A	**Zmiana wartości aktywów netto (w PLN)**		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-143 734 174,44	228 797 751,92
1	Wynik z inwestycji	37 008 872,36	44 970 786,74
2	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji	15 339 977,13	3 575 124,46
3	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji	-196 083 023,93	180 251 840,72
4	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-27 293 556,52	-12 702 343,78
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	52 693 169,53	47 084 156,49
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	79 986 726,05	59 786 500,27
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	-171 027 730,96	216 095 408,14
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70
B	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych**		
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-918 366,34	-405 479,46
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	64 721 410,9701	63 803 044,6279
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	63 803 044,6279	63 397 565,1700
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 premiowym na początek okresu sprawozdawczego	6 547,3238	6 443,3673
6	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	6 443,3673	6 244,1745
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	34,26	32,08
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	32,08	35,69
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-6,36%	11,25%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	30,43	29,39
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	37,86	35,69
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	32,08	35,69

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 2015 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 217 550 486,52	2 046 522 755,56
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	455 629 274,05	423 299 229,29
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	-32 330 044,76	-12 673 324,41
a)	zwiększenia z tytułu	46 032 318,05	45 551 146,52
	- wpłat członków	44 205 120,99	44 373 569,02
	- otrzymanych wpłat transferowych	790 486,33	189 367,12
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	1 036 710,73	988 210,38
b)	zmniejszenia z tytułu	78 362 362,81	58 224 470,93
	- wypłat transferowych	5 638 109,94	1 768 992,19
	- wypłat osobom uprawnionym	2 797 091,39	2 439 115,71
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	58 581 341,56	49 328 016,60
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	10 134 418,64	3 801 367,16
	- pozostałe	1 211 401,28	886 979,27
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	423 299 229,29	410 625 904,88
2	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 632 344,22	-2 633 640,18
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym	-1 295,96	-3 871,12
a)	zwiększenia z tytułu	254 843,56	310 783,89
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	254 843,56	310 783,89
b)	zmniejszenia z tytułu	256 139,52	314 655,01
	- wypłat na rzecz towarzystwa	256 139,52	314 655,01
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 633 640,18	-2 637 511,30
3	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-76 878,97	-96 381,59
3.1	Zmiany w kapitale premiowym	-19 502,62	-25 148,25
a)	zwiększenia z tytułu	1 348 721,10	1 222 226,08
	- wpłat towarzystwa	1 348 721,10	1 222 226,08
b)	zmniejszenia z tytułu:	1 368 223,72	1 247 374,33
	- zasilenia rachunku rezerwowego	254 843,56	310 783,89
	- zasilenia funduszu	1 113 380,16	936 590,44
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-96 381,59	-121 529,84
4	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	-5 057 286,82	0,00
4.1	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	5 057 286,82	0,00
a)	zwiększenia z tytułu:	5 057 286,82	0,00
	- wpłat towarzystwa	5 057 286,82	0,00
b)	zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	- zasilenia funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	0,00	0,00
5	Wynik finansowy	1 625 953 548,04	1 854 751 299,96
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70

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

Instrument finansowy		Stan na 31 grudnia 2015 r.				Stan na 31 grudnia 2016 r.			
		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 Millennium SA	DEPOZYT					1		25 000,00	1,10%
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		25 000,00	1,10%
Bank Millennium SA	DEPOZYT					1		25 000,00	1,10%
Bank Millennium SA	DEPOZYT					1		25 000,00	1,10%
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		25 000,00	1,10%
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		20 000,00	0,89%
Bank Pekao SA	DEPOZYT					1		20 000,00	0,89%
Bank Handlowy w Warszawie SA	DEPOZYT					1		18 912,37	0,83%
(16)Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej									
M.St. Warszawa	WAW0922	780	741,00	948,21	0,05%	780	741,00	876,56	0,04%
M.St. Warszawa	WAW1017	2 651	2 722,27	2 830,18	0,14%	2 651	2 722,27	2 760,01	0,12%
M.St. Warszawa	WAW1019	14 758	15 441,13	17 150,57	0,83%	14 758	15 441,13	16 660,31	0,73%
(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	3 440,00	3 478,72	0,17%				
(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%	8 000	8 035,40	8 602,64	0,38%
Alior Bank SA	ALR0416	8 380	8 380,00	8 462,15	0,41%				
Bank Millennium SA	MIL0317	7 000	7 000,00	7 091,80	0,35%	7 000	7 000,00	7 058,97	0,31%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOD0521	1 000	10 000,00	10 060,04	0,49%	1 000	10 000,00	10 076,19	0,44%
Bank Zachodni WBK SA	BZW1216	5 000	5 000,00	5 018,68	0,24%				
Benefit Systems SA	BNF0618	5 000	5 000,00	5 013,60	0,24%	5 000	5 000,00	5 034,80	0,22%
Echo Investment SA	OECH0216	100	10 000,00	10 205,80	0,50%				

Getin Noble Bank SA	GNB0618	145	14 500,00	13 779,54	0,67%	145	14 500,00	14 211,68	0,63%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	GPW0117					5 000	501,65	507,40	0,02%
Inter Cars SA	ICA1019	2 300	2 300,00	2 312,21	0,11%	2 300	2 300,00	2 312,45	0,10%
Kruk SA	KRU0322					10 000	10 000,00	10 038,30	0,44%
LC Corp SA	LCC0619	3 000	3 000,00	3 072,41	0,15%	3 000	3 000,00	3 011,54	0,13%
mBank SA	MBK0125	50	5 000,00	5 160,85	0,25%	50	5 000,00	5 108,99	0,23%
MCI Capital SA	MCI1219					3 600	3 600,00	3 604,28	0,16%
NFI Empik Media & Fashion SA	EMF1117	75	7 500,00	5 309,19	0,26%				
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKN1117	38 940	3 912,87	3 957,47	0,19%	38 940	3 912,87	3 932,16	0,17%
Robyg SA	ROB0819	50 000	5 000,00	5 079,50	0,25%	50 000	5 000,00	5 126,50	0,23%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKO0517					211	20 906,13	20 952,19	0,93%
(27)Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
4Fun Media SA	4FUNMEDIA	85 000	1 603,96	462,40	0,02%	85 000	1 603,96	442,00	0,02%
AB SA	ABPL	171 578	5 418,02	5 780,46	0,28%	166 767	5 223,24	5 616,71	0,25%
ABC Data SA	ABCDATA	450 336	1 410,77	1 400,54	0,07%	404 682	1 267,07	785,08	0,03%
Action SA	ACTION	275 884	10 453,48	7 760,62	0,38%				
Adiuvo Investments SA	ADIUVO	77 319	1 789,08	1 949,21	0,09%	256 877	6 643,62	7 154,02	0,32%
Agora SA	AGORA	334 857	3 029,21	4 024,98	0,20%	300 000	2 707,32	3 759,00	0,17%
Alior Bank SA	ALIOR	404 202	27 116,92	26 944,11	1,31%	742 246	40 912,31	40 675,08	1,79%
Alma Market SA	ALMA	23 647	447,41	173,10	0,01%	18 192	343,64	37,11	0,00%
Altus TFI SA	ALTUSTFI	282 769	3 419,18	3 164,19	0,15%	210 014	2 515,89	3 133,41	0,14%
Alumetal SA	ALUMETAL	89 196	3 730,74	4 264,46	0,21%	104 205	4 535,38	6 381,51	0,28%
Amica SA	AMICA	29 014	1 258,61	5 047,28	0,25%	20 464	874,88	3 815,31	0,17%
AmRest Holdings SE	AMREST	100 836	7 855,61	18 995,49	0,92%	8 000	1 901,10	2 369,44	0,10%
Apator SA	APATOR	140 480	4 534,65	4 595,10	0,22%	140 000	4 345,15	4 160,80	0,18%
Archicom SA	ARCHICOM					155 000	2 402,50	2 363,75	0,10%
Arctic Paper SA	ARCTIC					67 542	384,29	372,83	0,02%
Artifex Mundi SA	ARTIFEX					177 863	4 004,04	3 977,02	0,18%
ASBISc Enterprises PLC	ASBIS	815 105	3 443,14	1 067,79	0,05%	767 864	3 230,17	2 257,52	0,10%
Asseco Poland SA	ASSECOPOL	551 746	22 292,69	31 328,14	1,52%	551 746	22 626,42	30 495,00	1,34%
Astarta Holding NV	ASTARTA	78 209	5 278,52	2 665,36	0,13%	78 209	5 278,52	4 245,18	0,19%
Atende SA	ATENDE	186 774	312,65	502,42	0,02%	211 807	394,73	800,63	0,04%
ATM SA	ATM	335 281	2 146,20	3 151,64	0,15%	335 281	2 146,20	3 486,92	0,15%
AviaAM Leasing AB	AVIAAML	170 325	1 290,57	737,51	0,04%	170 325	1 290,57	1 047,50	0,05%

Bank BPH SA	BANKBPH	124 512	7 382,72	3 832,48	0,19%				
Bank Handlowy w Warszawie SA	HANDLOWY	392 602	28 472,19	28 538,24	1,39%	363 785	24 577,25	27 789,54	1,23%
Bank Millennium SA	MILLENNIUM	4 978 197	22 407,01	27 977,47	1,36%	5 938 832	27 881,79	30 644,37	1,35%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOS	62 000	2 170,00	1 056,48	0,05%	62 000	2 170,00	667,12	0,03%
Bank Zachodni WBK SA	BZWBK	314 314	82 080,77	89 940,95	4,37%	290 315	72 815,22	91 661,20	4,04%
Benefit Systems SA	BENEFIT	7 600	2 255,44	3 324,09	0,16%	10 930	4 450,21	7 541,04	0,33%
Berling SA	BERLING					164 165	756,29	699,34	0,03%
Boryszew SA	BORYSZEW	1 150 000	7 220,25	5 416,50	0,26%				
Briju SA	BRIJU	67 000	1 174,73	1 016,39	0,05%	80 032	1 435,62	2 509,80	0,11%
Budimex SA	BUDIMEX	108 904	7 062,30	21 040,25	1,02%	109 715	7 232,86	21 877,17	0,96%
Bumech SA	BUMECH	260 153	1 647,89	187,31	0,01%	638 146	1 948,75	427,56	0,02%
CCC SA	CCC	211 809	14 444,27	28 526,44	1,39%	170 424	9 489,96	34 657,42	1,53%
CD Projekt SA	CDPROJEKT	246 470	3 602,56	5 538,18	0,27%	296 470	5 428,00	15 472,77	0,68%
CDRL SA	CDRL					72 166	2 143,82	1 893,64	0,08%
CEZ a.s.	CEZ	170 949	15 494,33	11 937,37	0,58%	170 949	15 494,33	11 992,07	0,53%
CI Games SA	CIGAMES	167 529	4 144,90	3 477,90	0,17%	100 000	2 386,81	2 614,00	0,12%
Ciech SA	CIECH	138 976	3 047,58	12 097,86	0,59%	123 760	7 819,53	7 155,80	0,32%
Cognor SA	COGNOR					112 620	161,56	171,18	0,01%
Colian SA	COLIAN	540 237	2 326,50	2 133,94	0,10%	540 237	2 326,50	1 712,55	0,08%
Comp SA	COMP	27 665	1 020,64	1 535,68	0,07%	27 665	1 020,64	1 658,52	0,07%
Cyfrowy Polsat SA	CYFRPLSAT	1 549 086	24 683,53	32 840,62	1,60%	1 510 896	23 688,49	37 092,50	1,64%
Delko SA	DELKO	178 941	1 173,90	1 556,79	0,08%	168 466	1 096,92	1 964,31	0,09%
Dom Development SA	DOMDEV	109 232	3 144,21	5 864,67	0,29%	60 000	1 725,62	3 569,40	0,16%
DTP SA	DTP	1 296 776	6 493,61	5 628,01	0,27%				
Echo Investment SA	ECHO	140 651	929,86	984,56	0,05%	762 701	4 763,20	3 943,16	0,17%
Elektrobudowa SA	ELBUDOWA	107 500	13 168,04	13 949,20	0,68%	111 659	13 610,10	12 020,09	0,53%
Elektrotim SA	ELEKTROTI	217 398	2 435,61	4 054,47	0,20%	216 771	2 424,32	2 499,37	0,11%
Emperia Holding SA	EMPERIA	71 814	3 302,27	4 897,71	0,24%	66 393	3 025,44	4 163,51	0,18%
Enea SA	ENEA	1 161 281	16 853,84	13 099,25	0,64%	1 238 441	17 163,40	11 851,88	0,52%
Energa SA	ENERGA	581 346	9 950,12	7 301,71	0,36%	676 346	11 092,05	6 188,57	0,27%
Enter Air SA	ENTER					172 841	2 648,75	4 272,63	0,19%
Erbud SA	ERBUD	93 402	3 117,70	2 588,17	0,13%	93 402	3 117,70	2 614,32	0,12%
Ergis SA	ERGIS	191 697	717,73	833,88	0,04%	191 697	717,73	1 075,42	0,05%
Eurocash SA	EUROCASH	95 671	930,05	4 725,19	0,23%	103 704	1 320,22	4 081,79	0,18%

Fabryka Maszyn Famur SA	FAMUR	2 340 847	10 619,42	3 745,36	0,18%	2 340 847	10 619,42	9 878,37	0,44%
Fabryki Mebli FORTE SA	FORTE	180 662	6 168,90	9 546,18	0,46%	138 000	3 646,12	10 307,22	0,45%
Farmacol SA	FARMACOL	135 858	5 355,56	7 211,34	0,35%	135 858	5 355,56	7 059,18	0,31%
Getin Holding SA	GETIN	3 199 896	8 758,62	3 967,87	0,19%	3 199 896	8 758,62	3 295,89	0,15%
Getin Noble Bank SA	GETINOBLE	12 805 106	19 561,28	7 811,11	0,38%	4 768 369	20 297,08	6 341,93	0,28%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	GPW	113 728	4 458,94	4 069,19	0,20%	165 850	6 367,66	6 595,85	0,29%
Gino Rossi SA	GINOROSSI					1 540 880	4 285,47	3 605,66	0,16%
Globe Trade Centre SA	GTC	3 143 737	20 751,22	22 477,72	1,09%	1 832 617	10 253,66	15 119,09	0,67%
Graal SA	GRAAL	58 349	1 824,38	1 697,96	0,08%				
Grupa Azoty SA	GRUPAAZOTY	258 184	8 040,20	25 697,05	1,25%	215 732	7 155,44	13 709,77	0,60%
Grupa Kęty SA	KETY	97 823	10 648,12	30 561,86	1,49%	107 523	14 519,41	41 518,93	1,83%
Grupa Lotos SA	LOTOS	601 286	14 959,37	16 421,12	0,80%	379 436	8 590,97	14 509,63	0,64%
Herkules SA	HERKULES	575 790	1 302,47	2 297,40	0,11%				
Idea Bank SA	IDEABANK	200 000	4 800,00	5 022,00	0,24%	199 091	4 778,18	4 567,15	0,20%
Impexmetal SA	IMPEXMET	1 007 122	3 913,42	2 114,96	0,10%	1 007 122	3 913,42	3 242,93	0,14%
Industrial Milk Company SA	IMCOMPANY	333 371	4 659,68	1 990,22	0,10%	335 185	4 673,30	2 694,89	0,12%
ING Bank Śląski SA	INGBSK	421 813	25 902,01	51 334,64	2,50%	461 813	31 330,38	75 571,08	3,33%
Inpost SA	INPOST	99 000	2 475,00	2 141,37	0,10%	99 000	2 475,00	789,03	0,03%
Instal Kraków SA	INSTALKRK					51 823	725,36	722,41	0,03%
Integer.pl SA	INTEGERPL	81 150	18 533,86	6 832,83	0,33%	81 150	18 533,86	2 776,95	0,12%
Inter Cars SA	INTERCARS	97 663	8 122,82	23 746,76	1,16%	127 523	16 782,74	35 257,56	1,55%
Ipopema Securities SA	IPOPEMA	521 264	6 874,10	1 131,14	0,06%	521 264	6 874,10	995,61	0,04%
J.W. Construction Holding SA	JWCONSTR	515 883	2 410,94	2 517,51	0,12%	515 883	2 410,94	2 249,25	0,10%
Jastrzębska Spółka Węglowa SA	JSW	398 277	17 515,01	4 229,70	0,21%	147 040	2 502,25	9 885,50	0,44%
Kernel Holding SA	KERNEL	203 103	5 796,66	9 795,66	0,48%	174 983	4 857,53	11 022,18	0,49%
KGHM Polska Miedź SA	KGHM	653 629	40 801,31	41 878,01	2,04%	793 081	46 667,47	73 320,34	3,23%
Kogeneracja SA	KOGENERA	29 540	2 398,00	1 949,64	0,09%	29 540	2 398,00	2 748,11	0,12%
Konsorcjum Stali SA	KONSSTALI	119 390	4 863,43	3 881,37	0,19%	119 103	4 851,06	3 153,85	0,14%
Kopex SA	KOPEX	300 304	5 276,84	1 135,15	0,06%	300 304	5 276,84	1 123,14	0,05%
Kruk SA	KRUK	120 000	6 807,15	20 841,60	1,01%	122 834	7 512,51	28 631,38	1,26%
Krynica Vitamin SA	KRVITAMIN	7 366	87,02	88,02	0,00%	293 833	3 539,36	2 283,08	0,10%
LC Corp SA	LCCORP	2 068 257	2 785,32	3 660,81	0,18%	2 068 257	2 785,32	4 053,78	0,18%
LiveChat Software SA	LIVECHAT					42 104	1 772,75	2 078,25	0,09%
Lokum Deweloper SA	LOKUM	170 000	2 040,00	2 053,60	0,10%	250 000	3 001,73	2 920,00	0,13%

LPP SA	LPP	9 004	17 974,05	50 813,26	2,47%	8 604	15 814,42	49 168,07	2,17%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA	BOGDANKA	225 498	15 897,61	7 551,93	0,37%	222 868	15 712,19	15 553,96	0,69%
Mangata SA	MANGATA	31 679	2 711,82	2 948,05	0,14%	37 812	3 491,78	3 921,86	0,17%
Master Pharm SA	MASTERPHA					746 094	4 880,24	5 237,58	0,23%
mBank SA	MBANK	149 361	36 955,28	47 187,62	2,30%	136 292	30 739,73	45 618,30	2,01%
MCI Capital SA	MCI	77 561	410,99	898,93	0,04%				
MDI Energia SA	MDIENERGIA					414 515	1 657,21	2 147,19	0,09%
Medicalgorithmics SA	MEDICALG	32 070	6 643,59	6 925,52	0,34%	22 390	4 476,09	6 847,98	0,30%
Mennica Polska SA	MENNICA	167 951	2 116,18	2 425,21	0,12%	167 951	2 116,18	2 991,21	0,13%
Mercator Medical SA	MERCATOR	170 000	2 268,38	2 755,70	0,13%	353 742	5 485,31	6 685,72	0,29%
Mercor SA	MERCOR	58 059	512,05	515,56	0,03%	58 059	512,05	631,10	0,03%
Mirbud SA	MIRBUD	913 755	1 428,86	639,63	0,03%	913 755	1 428,86	740,14	0,03%
MLP Group SA	MLPGROUP	72 645	2 293,00	2 825,89	0,14%	56 819	1 740,86	2 523,90	0,11%
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	MOL	71 698	18 600,84	13 730,17	0,67%	71 698	18 600,84	21 043,36	0,93%
Mostostal Warszawa SA	MOSTALWAR	277 473	5 855,83	3 618,25	0,18%	277 473	5 855,83	2 894,04	0,13%
Mostostal Zabrze - Holding SA	MOSTALZAB	1 133 728	2 612,27	1 553,21	0,08%	1 333 728	2 862,56	1 547,12	0,07%
Netia SA	NETIA	1 466 552	5 787,33	7 919,38	0,39%	1 466 552	5 787,33	6 775,47	0,30%
Neuca SA	NEUCA	29 719	5 694,87	10 652,18	0,52%	9 000	350,04	3 435,21	0,15%
Newag SA	NEWAG	736 321	15 994,95	13 077,06	0,64%	736 321	15 994,95	11 633,87	0,51%
Open Finance SA	OPENFIN	174 262	3 005,27	522,79	0,03%	174 262	3 005,27	252,68	0,01%
Orange Polska SA	ORANGEPL	2 245 514	21 123,05	14 820,39	0,72%	2 445 514	22 348,23	13 376,96	0,59%
Orbis SA	ORBIS	120 000	4 789,56	7 326,00	0,36%	120 000	4 789,56	8 763,60	0,39%
Orzeł Biały SA	ORZBIALY					692 729	6 646,73	5 818,92	0,26%
Ovostar Union N.V.	OVOSTAR	171 301	15 646,06	15 502,74	0,75%	5 807	471,35	501,61	0,02%
P.A. Nova SA	PANOVA	102 723	2 880,95	2 343,11	0,11%				
PCC Intermodal SA	PCCINTER	225 848	893,84	429,11	0,02%	225 848	893,84	458,47	0,02%
PCC Rokita SA	PCCROKITA	20 000	660,00	960,40	0,05%	10 741	354,45	744,67	0,03%
Pfleiderer Group SA	PFLEIDER	253 694	3 555,90	6 631,56	0,32%	251 421	3 492,14	9 224,64	0,41%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	PGE	3 424 206	60 988,60	44 480,44	2,16%	3 388 641	58 753,35	35 580,73	1,57%
PGS Software SA	PGSSOFT					564 000	6 701,20	7 597,08	0,34%
PKP Cargo SA	PKPCARGO	194 134	14 908,24	13 078,81	0,64%	269 004	18 146,66	12 441,44	0,55%
PlayWay SA	PLAYWAY					96 174	4 925,19	4 753,88	0,21%
PMPG Polskie Media SA	PMPG	110 273	509,74	173,13	0,01%	110 273	509,74	359,49	0,02%
Polimex-Mostostal SA	POLIMEXMS	780 000	5 978,21	4 500,60	0,22%	779 982	5 873,34	2 971,73	0,13%

Polnord SA	POLNORD	100 000	1 242,57	1 450,00	0,07%	100 000	1 242,57	811,00	0,04%
Polski Bank Komórek Macierzystych SA	PBKM					10 440	490,68	565,22	0,02%
Polski Holding Nieruchomości SA	PHN	80 000	1 760,00	1 537,60	0,07%	80 000	1 760,00	1 344,80	0,06%
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKNORLEN	2 196 162	62 974,59	150 107,67	7,30%	2 096 956	57 290,76	178 555,80	7,87%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	PGNIG	8 200 000	31 213,28	42 804,00	2,08%	7 450 000	27 241,91	41 869,00	1,85%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKOBP	5 505 067	150 558,09	151 059,04	7,35%	5 670 888	153 821,24	159 635,50	7,04%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PZU	2 824 409	93 008,44	96 453,57	4,69%	2 919 112	93 963,66	97 644,30	4,31%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX SA	PEKABEX	125 951	1 265,99	1 394,28	0,07%	38 473	384,73	422,43	0,02%
Prime Car Management SA	PCM	109 860	4 945,16	4 116,45	0,20%	109 860	4 945,16	3 674,82	0,16%
Private Equity Managers SA	PEMANAGER	14 737	1 805,79	1 746,33	0,08%	17 737	2 205,25	1 071,14	0,05%
Projprzem SA	PROJPRZEM	118 908	1 618,71	957,21	0,05%	118 908	1 618,71	973,86	0,04%
Quercus TFI SA	QUERCUS	289 243	2 251,45	1 443,32	0,07%	274 080	2 129,34	1 466,33	0,06%
Radpol SA	RADPOL	182 047	1 731,69	1 176,02	0,06%	182 047	1 731,69	575,27	0,03%
Rafako SA	RAFAKO	1 362 801	8 840,32	10 820,64	0,53%	1 362 801	8 840,32	8 176,81	0,36%
Rainbow Tours SA	RAINBOW					51 977	1 313,30	1 350,36	0,06%
Rank Progress SA	RANKPROGR	556 684	5 143,41	562,25	0,03%	556 684	5 143,41	1 041,00	0,05%
Rawlplug SA	RAWLPLUG	105 726	1 065,66	922,99	0,04%				
Robyg SA	ROBYG	2 700 000	5 301,72	7 452,00	0,36%	2 652 114	5 172,28	7 876,78	0,35%
Sanok Rubber Company SA	SANOK	217 665	6 207,55	12 078,23	0,59%	231 231	7 033,03	14 643,86	0,65%
Seco/Warwick SA	SECOGROUP	21 631	726,02	441,49	0,02%	21 631	726,02	377,24	0,02%
Selvita SA	SELVITA	40 000	412,00	844,80	0,04%	40 000	412,00	1 157,20	0,05%
Serinus Energy Inc.	SERINUS	46 631	881,33	73,21	0,00%	46 631	881,33	86,27	0,00%
Skarbiec Holding SA	SKARBIEC	84 342	2 743,00	2 536,16	0,12%	184 012	5 592,11	5 196,50	0,23%
Soho Development SA	SOHODEV					487 862	743,37	678,13	0,03%
Solar Company SA	SOLAR	200 000	2 600,00	200,00	0,01%	200 000	2 600,00	250,00	0,01%
Stalprodukt SA	STALPROD	16 283	6 865,22	4 728,75	0,23%	7 829	3 048,47	4 129,80	0,18%
Synthos SA	SYNTHOS	4 044 090	8 978,72	15 933,71	0,78%	3 489 362	5 904,54	16 016,17	0,71%
Tauron Polska Energia SA	TAURONPE	5 103 481	20 953,98	14 698,03	0,71%	3 310 132	12 124,23	9 466,98	0,42%
Torpol SA	TORPOL					54 226	627,74	632,28	0,03%
Trakcja SA	TRAKCJA	755 542	7 915,07	9 542,50	0,46%	400 000	3 975,35	5 640,00	0,25%
Unibep SA	UNIBEP	174 027	2 010,14	1 874,27	0,09%	174 027	2 010,14	1 844,69	0,08%
Uniwheels AG	UNIWHEELS	86 522	9 084,81	10 798,81	0,53%	70 814	7 435,47	15 503,31	0,68%
Vigo System SA	VIGOSYS	20 000	3 606,22	5 029,80	0,24%	13 157	2 368,26	3 073,61	0,14%
Vistula Group SA	VISTULA					798 703	2 272,21	2 723,58	0,12%

Votum SA	VOTUM					7 805	86,00	92,41	0,00%
Wawel SA	WAWEL	4 510	546,97	5 262,85	0,26%	4 510	546,97	4 938,50	0,22%
Wikana SA	WIKANA	399 487	1 520,32	599,23	0,03%	399 487	1 520,32	527,32	0,02%
Wirtualna Polska Holding SA	WIRTUALNA	60 000	1 920,00	2 371,20	0,12%	98 000	4 039,75	5 252,80	0,23%
Wittchen SA	WITTCHEN	50 000	850,00	833,00	0,04%	50 000	850,00	841,00	0,04%
Work Service SA	WORKSERV	114 497	1 950,87	1 592,65	0,08%	114 497	1 950,87	1 194,20	0,05%
Zakłady Azotowe Puławy SA	PULAWY	867	200,71	218,84	0,01%	7 949	2 039,65	1 430,42	0,06%
Zamet Industry SA	ZAMET	416 556	1 078,48	687,32	0,03%	416 556	1 078,48	608,17	0,03%
ZE PAK SA	ZEPAK	276 588	7 315,19	2 478,23	0,12%	556 588	9 495,68	7 129,89	0,31%
ZM Henryk Kania SA	KANIA	780 000	2 226,78	1 840,80	0,09%	780 000	2 226,78	1 700,40	0,07%
(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%				
Krynica Vitamin SA	KRYNICABPD	200 000	2 450,00	2 478,00	0,12%				
TXM SA	TXMEPD					280 000	1 573,18	1 576,40	0,07%
(36)Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym									
Open Finance SA	OPENFINEPP					137 906	0,00	1,38	0,00%
(38)Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte									
Arka BZ WBK FRN 2 FIZ w likwidacji	ARK2FRN15	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%				
SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji	SRNFIZ	4 275	4 275,00	2 885,71	0,14%	4 275	4 275,00	2 885,71	0,13%
(43)Razem lokaty krajowe			1 705 801,17	1 926 036,59	93,69%		1 519 885,52	2 098 567,76	92,54%
(60)Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska									
Acciona S.A.	ACCIONA					7 500	2 251,92	2 319,15	0,10%
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	ACS					23 000	2 746,36	3 054,99	0,13%
Allianz SE	ALLIANZ	3 000	1 776,09	2 090,90	0,10%				
Ameriprise Financial Inc	AMERIPRISE					2 700	1 033,26	1 251,86	0,06%
Anthem Inc	ANTHEMINC					2 200	1 071,99	1 321,89	0,06%
Assicurazioni Generali S.p.A.	GENERALI					45 000	2 289,68	2 823,03	0,12%
AXA	AXA					29 300	2 710,82	3 109,01	0,14%
Barratt Developments Plc	BARRATT					97 000	2 323,86	2 307,45	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.	BESTBUY	40 000	4 988,46	4 751,54	0,23%	7 500	935,14	1 337,48	0,06%
Capital One Financial Corporation	CAPITALONE					3 700	1 009,56	1 349,03	0,06%

CenturyLink Inc	CENTURYLINK					7 400	897,61	735,44	0,03%
CNP Assurances	CNP					43 200	2 735,81	3 363,66	0,15%
Commerzbank AG	COMMERZBANK	300 000	14 766,62	12 237,32	0,60%	300 000	14 766,62	9 616,89	0,42%
Daimler AG	DAIMLER	16 000	5 745,24	5 289,71	0,26%				
Deutsche Bank AG	DEUTSCHEBANK	125 000	13 891,91	11 998,79	0,58%	100 000	10 651,72	7 631,40	0,34%
Deutsche Lufthansa AG	LUFTHANSA					45 000	2 699,74	2 442,71	0,11%
E.ON SE	E.ON					74 000	2 706,83	2 193,42	0,10%
Eastman Chemical Co	EASTMANCHEM					4 100	1 043,42	1 288,73	0,06%
Easy Jet Plc	EASYJET					18 185	816,01	940,20	0,04%
Electricité de France	EDF					54 000	2 734,27	2 312,51	0,10%
Enel S.p.A.	ENEL					165 000	2 789,07	3 044,44	0,13%
Engie	ENGIE					46 400	2 738,66	2 487,92	0,11%
Enka Insaat Ve Sanayi A.S.	ENKA					378 000	2 302,82	2 400,76	0,11%
Entergy Corp	ENTERGYCORP					3 600	1 049,80	1 105,39	0,05%
Erste Group Bank AG	ERSTE	140 000	11 497,42	17 248,00	0,84%	50 000	4 694,00	6 154,89	0,27%
Exelon Corporation	EXELONCORP					4 600	606,61	682,29	0,03%
Fiat Chrysler Automobiles NV	FIATCHRYSLER					32 600	882,31	1 253,11	0,06%
FirstEnergy Corp	FIRSTENERGY					6 700	894,74	867,20	0,04%
Ford Motor Co	FORDMOT					18 500	890,14	937,86	0,04%
Ford Otomotiv Sanayi A.S.	FORDOTO					54 100	2 298,28	1 954,78	0,09%
Gap Inc	GAPINC					10 800	995,99	1 012,86	0,04%
Gas Natural Sdg S.A.	GAS					34 500	2 709,14	2 727,19	0,12%
General Motors Co	GENERALMOT					5 500	615,25	800,84	0,04%
Haci Omer Sabanci Holding A.S.	SABANCI					204 000	2 661,40	2 228,89	0,10%
HP Inc.	HPINC					19 700	898,87	1 221,81	0,05%
International Consolidated Airlines Group S.A.	INTCONS_AIR					125 400	2 717,52	2 844,34	0,13%
J Sainsbury Plc	SAINSBURY					193 000	2 753,66	2 475,27	0,11%
K+S AG	K+S_AG					32 000	2 768,64	3 212,18	0,14%
KOC Holding AS	KOCHOLDING	500 000	8 601,95	7 378,16	0,36%	147 000	2 779,50	2 378,03	0,10%
Kohl's Corporation	KOHLSCORP	15 000	2 849,56	2 787,14	0,14%	6 100	1 026,99	1 258,88	0,06%
Komercni Banka a.s.	KOMERCNI	22 000	15 566,29	17 173,53	0,84%	115 794	16 257,89	16 775,60	0,74%
Macy's Inc	MACY'S_INC					6 200	907,32	927,90	0,04%
Magyar Telekom Tavkozlesi Nytr	MTELEKOM	564 462	3 225,37	3 121,63	0,15%				
Marathon Petroleum Corp	MARATHON					4 200	615,37	883,80	0,04%

Marks And Spencer Group Plc	MARKS&SPEN					151 600	2 731,25	2 729,67	0,12%
MetLife Inc	METLIFE					5 400	918,97	1 216,20	0,05%
OMV AG	OMV_AG					19 500	2 083,86	2 895,15	0,13%
Orange	ORANGEFR					38 000	2 298,32	2 426,70	0,11%
OTP Bank Plc.	OTP	100 000	7 626,50	8 137,95	0,40%				
Peugeot SA	PEUGEOT					45 400	2 720,98	3 112,16	0,14%
Poste Italiane	POSTE_IT					99 850	2 724,51	2 793,63	0,12%
Prudential Financial Inc	PRUDENTIAL					3 150	900,14	1 369,93	0,06%
Raiffeisen Bank International AG	RAIFFEISENBANK	90 000	9 116,68	5 217,99	0,25%	100 000	9 699,95	7 688,91	0,34%
Renault SA	RENAULT					7 450	2 740,26	2 785,35	0,12%
Saipem	SAIPEM					1 250 000	2 246,66	2 961,87	0,13%
SCOR SE	SCOR_SE					19 500	2 316,48	2 832,18	0,12%
Siemens AG	SIEMENS	23 000	9 531,07	8 809,54	0,43%				
Telekom Austria AG	TELEKOM_AG					114 000	2 692,54	2 829,32	0,12%
Tesoro Corp	TESOROCORP					2 850	905,77	1 041,62	0,05%
The AES Corp	AES					21 000	877,67	1 019,83	0,04%
The Mosaic Co	MOSAIC					9 660	904,64	1 184,11	0,05%
ThyssenKrupp AG	THYSSENKRUPP	60 000	4 915,65	4 689,35	0,23%				
Turkiye Halk Bankasi A.S.	HALKB	400 000	8 711,10	5 616,20	0,27%	400 000	8 711,10	4 425,44	0,20%
Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.	TUPRAS					27 000	2 643,62	2 276,38	0,10%
UnipolSai Assicurazioni S.p.A	UNIPOLSAI					330 000	2 252,11	2 978,09	0,13%
United Continental Holdings Inc	UNITED					4 230	916,73	1 288,40	0,06%
Valero Energy Corp	VALEROENERGY					3 900	887,54	1 113,57	0,05%
Voestalpine AG	VOESTALPINE					17 100	2 056,74	2 821,00	0,12%
Volkswagen AG	VOLKSWAGEN	8 000	6 914,28	4 559,80	0,22%				
Xerox Corporation	XEROX					25 800	983,76	941,32	0,04%
(71)Razem lokaty zagraniczne			137 391,12	128 194,26	6,24%		167 492,19	163 765,91	7,22%
(72)Razem lokaty			1 843 192,29	2 054 230,85	99,93%		1 687 377,71	2 262 333,72	99,76%

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 2015 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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:	1 278 905,42	2 632 845,56
a)	środków wpłaconych za członków	374 682,42	1 652 178,95
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	środków wpłaconych na rachunek premiowy	100 773,32	0,00
d)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e)	innych środków	803 449,68	980 666,61
3	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	67 446,99	58 167,81
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	11 609,99	9 999,81
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 premiowego	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	55 837,00	48 168,00
4	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	0,00	1 917 451,43
a)	akcji i praw z nimi związanych	0,00	1 917 451,43
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
5	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	1 092 448,95	941 774,27
a)	rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	1 092 448,95	941 774,27
	- obligacji	1 027 270,86	734 408,12
	- depozytów bankowych	65 178,09	207 366,15
	- 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:	1 302,39	0,00
a)	rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	rachunku premiowego	0,00	0,00
c)	pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	innych	1 302,39	0,00

7	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	7 082 202,10	3 024 862,21
a)	akcji i praw z nimi związanych	7 082 202,10	3 024 862,21
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:	375 984,81	0,00
a)	wpłat	375 984,81	0,00
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:	905 034,82	1 020 191,34
a)	wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	opłaty od składki	0,00	23 114,55
c)	opłat transferowych	0,00	0,00
d)	opłat za zarządzanie	905 034,82	997 076,79
e)	opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	innych	0,00	0,00
11	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	870 896,67	967 058,91
a)	wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	innych	870 896,67	967 058,91
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:	54 466 679,59	56 069 902,62
a)	rachunków środków pieniężnych	14 218,42	7 397,73
b)	depozytów bankowych	2 619 271,42	2 425 145,24
c)	obligacji	5 929 364,33	5 108 166,78
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:	45 903 825,42	48 529 192,87
	-dywidend i udziałów w zyskach**	45 903 825,42	48 382 611,20
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	146 581,67
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	3 289 731,57	9 575 266,30
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	763 876,44	3 562 358,43
	- akcji i praw z nimi związanych	763 876,44	3 562 358,43
	- 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:	2 525 855,13	6 012 907,87
	- akcji i praw z nimi związanych	2 525 855,13	6 012 907,87
	- 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	257 519,66	1 293 098,82
3	Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	440 613,63	451 987,16
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	109 022,70	105 620,12
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	222 801,21	205 439,16
d)	opłat za rozliczanie	8 932,00	12 645,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	31 200,00	31 200,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	7 787,00	7 693,00
g)	innych	60 870,72	89 389,88
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	1 861 785,18	4 929 371,91
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	482 048,06	1 855 566,79
	- akcji i praw z nimi związanych	482 048,06	1 855 566,79
	- 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:	1 379 737,12	3 073 805,12
	- akcji i praw z nimi związanych	1 379 737,12	3 073 805,12
	- 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	239 996,38	1 136 732,04
5	informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	207 312,59	718 178,27
a)	podatek od dywidend wypłaconych przez spółki mające siedzibę poza granicami kraju, pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju	207 312,59	718 178,27
6	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	15 339 977,13	3 575 124,46
a)	akcji i praw z nimi związanych	11 896 660,35	4 155 634,36
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	4 406 994,04	0,00
e)	certyfikatów	-963 677,26	-580 509,90
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:	-196 083 023,93	180 251 840,72
a)	akcji i praw z nimi związanych	-190 590 421,76	177 302 825,80
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-8 135 853,67	2 216 009,56
e)	certyfikatów	2 643 251,50	733 005,36
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:	6 799,50	10 546,29
1	koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	1 320,00	1 720,00
2	koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	koszty przechowywania	0,00	0,00
4	koszty transakcyjne	4 709,50	6 989,58
5	koszty zarządzania	0,00	0,00
6	koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7	inne	770,00	1 836,71

* odsetki wykazane w tej pozycji prezentowane są w „Bilansie" w pozycji „Portfel inwestycyjny", poza odsetkami od depozytów, które prezentowane są w pozycji „Należności z tytułu odsetek",

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

Tomasz J. Bańkowski
Prezes Zarządu

Sławomir M. Kolarz
Wiceprezes Zarządu

Marek Sakowski
Wiceprezes Zarządu

Jolanta Dawid
Kierownik Zespołu
Rachunkowości Funduszy

Warszawa, dnia 16 marca 2017 r.

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wołoskiej 18 (dalej „Fundusz"), na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto i zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność kierownika Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (dalej „Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości", wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000446833, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870

Deloitte.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Fundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.

Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż jak zostało to ujawnione w nocie 1.4 „Kontynuowanie działalności przez Fundusz" wprowadzenia do sprawozdania finansowego Funduszu trwają dyskusje nad nowym prawem dotyczącym m.in. przekształcenia otwartych funduszy emerytalnych (dalej „OFE") w fundusze inwestycyjne, do których zostanie przekazane na konta emerytalne 75% aktywów OFE. Pozostałe 25% aktywów OFE otrzyma Fundusz Rezerwy Demograficznej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd uznał, że zakres zmian, jak i czas oraz ostateczne skutki ich wprowadzenia nie są na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu znane i w związku z tym zasadne jest przyjęcie założenia o kontynuacji działalności w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt w zakresie wyceny bilansowej aktywów do wartości nie większej niż jej cena sprzedaży netto oraz wyceny bilansowej zobowiązań i ujawnienia zobowiązań związanych z kosztami likwidacji, jakie byłyby konieczne, gdyby w związku ze zmianą ustawodawstwa Fundusz musiał zakończyć swoją działalność.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej kwestii.

Deloitte.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

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

DSKuman

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:

DSKuman

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

Warszawa, 16 marca 2017 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 16 marca 2017 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SEK D 23487