

PROSPEKT INFORMACYJNY OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

WARSZAWA, 4 MAJA 2018



PROSPEKT INFORMACYJNY OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

pzu.pl/ofe

Podstawy prawne sporządzenia Prospektu Informacyjnego:

Art. 189 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 870 z późn. zm) oraz §§ 3, 4 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.).

Data decyzji Urzędu Nadzoru w sprawie udzielenia zezwolenia Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu PZU SA na utworzenie Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” – 26 stycznia 1999 r.

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 4 maja 2018 r.

SPIIS TREŚCI

	PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
	WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
1	INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA	3
	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO	4
2	DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	11
3	STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	13
4	ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	17
5	SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA	41
6	OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	45

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

a) wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (29.12.2017)	47,07 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2014)	36,37 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2012)	33,99 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2007)	28,63 zł

b) wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez OFE PZU „Złota Jesień”:

– za ostatnie 3 lata (31.12.2014–29.12.2017):	29,420%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2012–29.12.2017):	38,482%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2007–29.12.2017):	64,408%

c) wysokość ostatniej (30.09.2014–29.09.2017) stopy zwrotu podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

– wszystkich OFE	19,128%
– OFE PZU „Złota Jesień”	21,772%

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



SZANOWNI PAŃSTWO,

Pragniemy przedstawić Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU) w 2017 r. To już kolejny rok, w którym chcielibyśmy szczególnie zwrócić Państwa uwagę na bardzo dobre wyniki inwestycyjne osiągnięte zarówno przez OFE PZU, jak i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU (DFE PZU). Według danych na koniec grudnia ubiegłego roku OFE PZU zajmował pierwsze miejsce w rocznej, dwuletniej i trzyletniej stopie zwrotu.

Wyniki inwestycyjne i pozycja rynkowa OFE

Ubiegły rok był bardzo dobrym okresem dla światowej gospodarki oraz dla rynków finansowych. Prognozy wzrostu gospodarczego były rewidowane w górę, rzeczywisty wzrost PKB zaskakiwał dynamiką zarówno w Polsce, jak i za granicą. Wobec utrzymującej się dość niskiej inflacji oraz łagodnej polityki banków centralnych, giełdy na świecie kontynuowały wzrosty. W Polsce wzrosty były odnotowane przez stosunkowo wąską grupę spółek, głównie tych największych. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 26,4%, zaś indeks szerokiego rynku – o 23,2%, a indeks najmniejszych spółek sWIG80 tylko – o 2,4%. Staranna selekcja spółek w portfelu PZU OFE oraz znaczny udział akcji w aktywach pozwoliły osiągnąć nam **najlepszy wynik inwestycyjny** wśród OFE na polskim rynku. Stopa zwrotu OFE PZU wyniosła 20,94%. Wynik ten był wyższy o 1,64 punktu procentowego niż średnia ważona aktywami stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

W 2017 r. OFE PZU utrzymał trzecią pozycję na rynku pod względem liczby członków i wartości aktywów netto. Na koniec 2017 r. do OFE PZU należało ok. 2,13 mln osób, tj. 13,26% ogólnej liczby członków OFE, zaś aktywa netto OFE PZU wyniosły 23,3 mld zł.

Budowa prywatnych oszczędności emerytalnych

Budowa oszczędności emerytalnych staje się coraz częstszym tematem w debacie publicznej. Polacy coraz chętniej szukają nowych możliwości oszczędzania i coraz częściej

wybierają rozwiązania dostępne także w ramach III filaru. Jeżeli zależy Państwu na utrzymaniu satysfakcjonującego standardu życia po zakończeniu aktywności zawodowej, to oprócz oszczędzania w OFE PZU warto rozważyć też gromadzenie kapitału np. na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) w DFE PZU. Dlaczego warto zwrócić uwagę właśnie na nasz produkt? Nasza kadra ma bogate i wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu OFE PZU, które z powodzeniem wykorzystujemy również w zarządzaniu DFE PZU. Stopa zwrotu wypracowana przez DFE PZU w 2017 r. wyniosła 14,67% i był to **najlepszy wynik inwestycyjny** wśród dobrowolnych funduszy emerytalnych publikujących swoje wyniki. Jednocześnie osoby chcące oszczędzać na IKZE powinny pamiętać, że historyczne wyniki inwestycyjne osiągane przez IKZE nie są gwarancją uzyskiwania podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Szczegółowe informacje, w tym o ryzykach związanych z członkostwem w DFE PZU, są dostępne w Prospekcie Informacyjnym na stronie pzu.pl.

Komunikacja z członkami Funduszu

Większość członków OFE PZU otrzymuje obecnie informacje roczne na indywidualne konta online. Dzięki temu w łatwy sposób mogą Państwo sprawdzać na bieżąco stan zgromadzonych środków, a także poprawność danych osobowych i danych osób uposażonych. W zakładce „Wiadomości” będą publikowane aktualne informacje o ewentualnych zmianach w systemie emerytalnym. Interesujące informacje dotyczące gromadzenia środków na emeryturę można znaleźć na stronie emerytura.pzu.pl.

Więcej informacji mogą Państwo znaleźć na stronie pzu.pl lub korzystając z infolinii 801 102 102.

Zarząd PTE PZU SA

Marcin Żółtek
Prezes Zarządu

Jacek Tomasik
Członek Zarządu

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ” I STOPIEŃ REALIZACJI CELÓW USTAWOWYCH

Wzrost wartości aktywów, uzyskany dzięki inwestycjom, jest mierzony wzrostem wartości jednostki rozliczeniowej. Jednostka funduszu OFE PZU „Złota Jesień” do końca 2017 r. wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 r. równej 10 zł do 47,07 zł, co oznacza ponad czteropółkrotny wzrost wartości początkowych aktywów Funduszu. Ten wzrost wartości jednostki odpowiada średniej rocznej stopie zwrotu w okresie działalności Funduszu wynoszącej 8,62%.

Rok 2017 był bardzo dobrym okresem dla OFE PZU, który odnotował znaczącą dodatnią zmianę wartości jednostki rozrachunkowej. Stopa zwrotu OFE PZU wyniosła 20,94% i była najwyższą z uzyskanych przez otwarte fundusze emerytalne w 2017 r. Wynik OFE PZU był:

- wyższy o 1,64 punktu procentowego od średniej ważonej stopy zwrotu dla całego rynku otwartych funduszy emerytalnych, która wyniosła 19,30% oraz wyższy o 2,14 punktu procentowego od średniej arytmetycznej ich stóp zwrotu, wynoszącej 18,80%,
- wyższy o 2,08 punktu procentowego od stopy zwrotu z benchmarku, do którego porównywane są stopy zwrotu osiągane przez OFE PZU, która wyniosła 18,86%.

Rok 2017 był pierwszym od 7 lat rokiem znaczącego, zsynchronizowanego wzrostu globalnego PKB. Związane to było ze sprzyjającym otoczeniem makroekonomicznym, z jednej strony zanikał negatywny impuls fiskalny w USA i strefie euro, który ograniczał wzrost globalny przez poprzednie 5 lat, z drugiej strony niska inflacja pozwalała nadal prowadzić bankom centralnym ekspansywną politykę monetarną. Obserwowany w ostatnich miesiącach ubiegłego r. wzrost dynamiki inwestycji w rozwiniętych gospodarkach będzie w przyszłym r. zastępował oczekiwane nieznaczne spowolnienie konsumpcji, co powinno pozwolić na utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu globalnego PKB w 2018 r. Wysokie tempo PKB będzie przekładało się na wysokie dynamiki zysków spółek giełdowych. Oczekiwania rynkowe wzrostu zysków na akcje w USA bez uwzględnienia reformy podatkowej to ok. 10% zarówno w 2018, jak i 2019 r., a dla strefy euro to odpowiednio 8% i 9%. Wysokie tempo wzrostu zysków spółek powinno wspierać ich notowania giełdowe. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem dla rynków akcji może być uchwalona reforma podatkowa w USA redukująca głównie podatki dla firm i wpływająca pozytywnie na ich zyski w kolejnych latach.

Indeks giełdy warszawskiej WIG wzrósł w 2017 r. o 23,2%, indeks WIG20 zyskał 26,4%, a indeks mWIG40 – 15,0%.

Najslabiej wypadł indeks małych i średnich spółek, który wzrósł jedynie o 2,4% w tym okresie.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. OFE PZU w 2017 r., prowadząc aktywną politykę inwestycyjną, ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, skutecznie pomnażał kapitał emerytalny członków Funduszu, lokując aktywa głównie w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Ich udział w aktywach na koniec 2017 r. wyniósł 87,8% i był jednym z najwyższych wśród otwartych funduszy emerytalnych. Fundusz ograniczał to ryzyko, inwestując również w akcje notowane na rynkach zagranicznych. W przypadku inwestycji w akcje dominowały akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) (78,7% udział w aktywach na koniec r.). W przypadku spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych inwestycje Funduszu skupiły się na wybranych spółkach amerykańskiego oraz europejskiego rynku akcji – ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 9,1% na koniec 2017 r.

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2017 r.:

- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 2,5%,
- krajowe listy zastawne – 2,3%,
- inne niż będące przedmiotem krajowej oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki i mające siedzibę w kraju, zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 1,9%,
- niebędące przedmiotem oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki – 1,3%,
- obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego – 0,9%,
- obligacje będące przedmiotem krajowej oferty publicznej, które nie zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 0,3%.
- obligacje emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu, będące przedmiotem krajowej oferty publicznej – 0,3%.

Z uwagi na niskie oprocentowanie depozytów bankowych na koniec grudnia 2017 r., wolne środki pieniężne (2,7% aktywów) zostały pozostawione na wyżej oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu.

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego OFE PZU na 29 grudnia 2017 r. znajduje się w dalszej części Prospektu.

Wzrost zaangażowania Funduszu w kategorii listów zastawnych z 0,45% do 2,34% aktywów wynika z docenienia bezpieczeństwa tych instrumentów, zabezpieczonych na wierzytelnościach hipotecznych banków. Dzięki przewidywalnym przepływom gotówkowym Fundusz może zarabiać premię za niższą płynność tej klasy aktywów.

Spadek zaangażowania w obligacje spółek notowanych na rynku regulowanym z 5,82% do 2,46% wyniknął z wykupów obligacji o istotnej wartości oraz selektywnego podejścia do nabywania nowych instrumentów.

Głównymi czynnikami ograniczającymi inwestycje w inne instrumenty są: poziom ryzyka inwestycyjnego, brak odpowiednio atrakcyjnej oferty i nieefektywne rynki obrotu.

W 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) dwukrotnie publikowała wyniki 36-miesięcznej stopy zwrotu OFE, dla okresów kończących się 31 marca i 30 września. Ostatnia opublikowana w 2017 r. 36-miesięczna stopa zwrotu OFE PZU za okres od 30.09.2014 r. do 29.09.2017 r. wyniosła 21,772%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych dla tego samego okresu wyniosła 19,128%.

W ostatnich okresach 3, 5 i 10 lat fundusz OFE PZU osiągnął stopy zwrotu w wysokości: 29,420%, 38,482% i 64,408%.

PLANOWANE KRÓTKO– I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

Celem OFE PZU jest długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe z zastosowaniem zasad polityki inwestycyjnej OFE PZU i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań stopy zwrotu Funduszu.

OFE PZU lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

OFE PZU nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rok 2017 był trzecim pełnym rokiem funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych po wprowadzonych na początku 2014 r. zmianach w systemie emerytalnym. Zgodnie z zapowiedziami decydentów w 2018 r. prawdopodobnie poznamy nowy model funkcjonowania obecnego II filara emerytalnego, co będzie oznaczało kolejną istotną zmianę w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych lub podmiotów, w które zostaną przekształcone, oraz w ich polityce inwestycyjnej. Planowane rozszerzenie działalności dobrowolnych ubezpieczeń

emerytalnych, program PPK wraz z zapowiadanymi zmianami w funkcjonowaniu II filara emerytalnego będą miały istotny wpływ na zachowanie krajowego rynku kapitałowego i ciągle tworzącego się rynku obligacji nieskarbowych. Z uwagi na niepewność związaną z planowanymi zmianami trudno dziś ocenić ich wpływ na rynki finansowe.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać podmiotom inwestującym fundusze emerytalne swoich członków atrakcyjne możliwości inwestycyjne, a środki finansowe inwestowane przez te podmioty będą wspierały rozwój ekonomiczny kraju. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieraniu przez Unię Europejską procesowi „doganiania” gospodarek rozwiniętych krajów europejskich.

W przyszłości Fundusz będzie kontynuował politykę inwestycyjną maksymalizującą stopę zwrotu z aktywów, przy akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Z uwagi na zmiany ustawowe akcje będą nadal stanowiły główną część portfela inwestycyjnego. Część akcyjna portfela inwestycyjnego będzie zwiększana w okresie oczekiwanej poprawy koniunktury gospodarczej, a zmniejszana – w czasie, kiedy spodziewamy się okresu złej koniunktury, z zachowaniem obowiązujących limitów ustawowych.

W najbliższym czasie oczekujemy utrzymania wysokiego tempa wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych oraz stopniowego spowalnianie wzrostu w Chinach. W Polsce realna dynamika wzrostu gospodarczego powinna utrzymać się na wysokim poziomie ok. 4,5%. Rynki finansowe oraz realną gospodarkę wspierać powinna także kontynuacja ekspansywnej polityki monetarnej w Europie, Japonii oraz Chinach, mimo oczekiwanej powolnej normalizacji polityki monetarnej w USA. Spadek zacieśnienia polityki fiskalnej w strefie euro powinien być kontynuowany w przyszłym roku. Rosnąca powoli inflacja nie powinna negatywnie wpływać na konsumpcję, a kurs euro nie powinien negatywnie wpływać na konkurencyjność eksportu. Wszystkie te czynniki powinny wpływać pozytywnie na wyniki spółek giełdowych w krótkim i średnim terminie i zachęcać inwestorów do poszukiwania instrumentów bardziej ryzykownych, o potencjalnie wysokiej stopie zwrotu, jakimi są akcje spółek. Jednocześnie akcje oferują nadal atrakcyjną stopę dywidendy. Ryzykiem dla rynków finansowych mogłaby być eskalacja „wojny handlowej” zapoczątkowanej przez USA. Jednakże obecnie wydaje się, że konflikt handlowy nie będzie stanowił realnego zagrożenia dla gospodarki światowej i może zakończyć się lepszą ochroną własności intelektualnej powstałej w USA i deregulacją części sektorów chińskiej gospodarki, co w dłuższej perspektywie może być korzystne dla globalnego wzrostu gospodarczego. Kluczowym rynkiem dla funduszy pozostanie rynek polski.

W dłuższym okresie podział aktywów Funduszu pomiędzy instrumenty udziałowe, krajowe i zagraniczne oraz dłużne papiery nieskarbowe będzie zależał od oceny atrakcyjności poszczególnych klas aktywów oraz zmian legislacyjnych.

Wykorzystanie nowych dostępnych instrumentów pozwoli na dalszą dywersyfikację portfela inwestycyjnego i wzrost oczekiwanych stóp zwrotu Funduszu. Podstawową zasadą strategii Funduszu będzie nadal taki dobór składników portfela, który pozwoli osiągać jak najwyższe stopy zwrotu w długim terminie, przy ograniczaniu ryzyka krótkoterminowych spadków wartości portfela w okresie słabej koniunktury gospodarczej.

OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W POSZCZEGÓLNE INSTRUMENTY

Instrumenty finansowe, w które Fundusz może inwestować, mają różne oczekiwane rentowności i są obarczone różnym ryzykiem inwestycyjnym. Z reguły inwestycje o wyższym oczekiwany dochodzie mają wyższą spodziewaną niepewność wysokości dochodu. Inwestycje, które w długich terminach przynoszą wyższe zyski, mogą krótkookresowo przynieść znaczne straty, z kolei inwestycje w aktywa o stabilnej wartości przynoszą umiarkowane zyski. Dokonując inwestycji, należy wyważyć proporcje aktywów różnego rodzaju pod względem dochodu i ryzyka tak, aby długoterminowy zysk z portfela był jak największy, a krótkoterminowe wahania wartości aktywów ograniczone. Optymalny pod względem spodziewanego zysku i ryzyka portfel jest osiągany przez zróżnicowanie umieszczonych w nim instrumentów (dywersyfikację portfela). Należy przypomnieć, że przekazanie 51,5% aktywów do ZUS w 2014 r. zmieniło profil ryzyka Funduszu – z funduszu zrównoważonego na fundusz akcyjny, co spowodowało, że głównym czynnikiem wpływającym na osiągnięte wyniki inwestycyjne stało się zachowanie rynkowych cen akcji, zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i samorządy są mniej bezpieczne niż np. obligacje skarbowe, gdyż w przypadku problemów finansowych emitenta należy się liczyć z opóźnieniem wypłat należności albo utratą części kapitału. W związku z ryzykiem utraty należności za obligacje oraz mniejszą płynnością ich oprocentowanie jest wyższe od oprocentowania obligacji skarbowych o marżę, która wynosi nawet kilka punktów procentowych w skali r. Marża jest tym wyższa, im większe jest prawdopodobieństwo niewypłacalności firmy i dłuższy termin zapadalności obligacji. Polski rynek obligacji nieskarbowych nie charakteryzuje się wysoką płynnością, co powoduje, że obligacje te są najczęściej kupowane w pierwotnych ofertach emitentów i trzymane do wykupu.

Akcje spółek są inwestycją przynoszącą średnio największy dochód w długim terminie, ale wynik inwestycji może ulegać dużym wahaniom i czasem może zakończyć się stratą. Można wskazać dwa podstawowe źródła wahań cen akcji: ogólna koniunktura gospodarcza, która wpływa w podobny sposób

na ceny akcji wszystkich spółek, oraz indywidualna sytuacja finansowa, która dotyczy tylko danej spółki. Koniunktura gospodarcza ma na przemian okresy rozwoju i zastój lub cofania, więc zmiany cen z nią związane nie powodują spadków wartości akcji w długim terminie. Sytuacja finansowa spółki może pogorszyć się na tyle, że jej akcje tracą trwale na wartości. W przypadku spółek denominowanych w walutach innych niż krajowa istotnym elementem ryzyka jest kurs walutowy.

Depozyty bankowe zwykle przynoszą relatywnie niższy dochód, ale są bezpieczne, gdyż są dokonywane w bankach o dobrej kondycji finansowej, a czas ich trwania jest krótki. Depozyty bankowe nie są szczególnie atrakcyjną formą inwestowania długoterminowego, są raczej wykorzystywane do utrzymywania płynności i przechowywania gotówki potrzebnej do zakupów innych instrumentów finansowych. W 2014 roku oprocentowanie depozytów w bankach komercyjnych silnie spadło w porównaniu z 2013 rokiem, czyniąc tę kategorię lokat zdecydowanie mniej atrakcyjną.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA (Towarzystwo), zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz i bieżące monitorowanie działalności spółek oraz otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji. Fundusz posiadał w portfelu na koniec 2017 r. m.in. akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Inwestycje zagraniczne mogą przyczynić się do podwyższenia stopy zwrotu Funduszu, szczególnie w okresach gorszej koniunktury w Polsce, umożliwiając skorzystanie z wyższego wzrostu gospodarczego innych krajów. Mogą one obniżyć ryzyko ponoszone przez Fundusz, zwiększając poziom dywersyfikacji portfela inwestycyjnego i jego niezależność od koniunktury na krajowym rynku.

Wszyscy emitenci akcji i obligacji znajdujących się w portfelu Funduszu są monitorowani przy wykorzystaniu informacji dostępnych publicznie, jak również w miarę możliwości poprzez bezpośrednie kontakty z przedstawicielami spółek. W procesie inwestycyjnym korzystamy z wewnętrznych analiz finansowych spółek i makroekonomicznych, jak również z materiałów i analiz przygotowywanych przez krajowe i zagraniczne instytucje finansowe.

Z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym wiąże się występowanie wielu rodzajów ryzyka. Do najistotniejszych z nich należą: makroekonomiczne, rynkowe, działalności gospodarczej poszczególnych spółek (specyficzne), stopy procentowej, kredytowe, prawne, płynności oraz walutowe.

Ryzyko makroekonomiczne może mieć istotny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian

okresy przyspieszonego rozwoju i zastoju bądź recesji. Powodujące je procesy są bardzo złożone, a przewidywania dotyczące ich wyników obarczone dużą niepewnością. Ponadto, ze względu na globalizację gospodarek i rynków finansowych, sytuacja makroekonomiczna w niektórych krajach (w szczególności w USA i w Unii Europejskiej) ma wpływ na sytuację w innych (w tym Polski). Fazy cykli koniunkturalnych mają wpływ na zachowanie wszystkich kategorii aktywów, w które inwestuje Fundusz.

W okresach rozwoju, kiedy przedsiębiorstwa przedstawiają dobre wyniki finansowe i panują optymistyczne prognozy na przyszłość, wyceny wartości przedsiębiorstw są na ogół zawyżone, a ceny ich akcji rosną. W okresach recesji ceny akcji generalnie spadają. Cykle koniunkturalne mają też wpływ na poziom stóp procentowych, które są zwykle podnoszone w okresach dobrej koniunktury (w celu walki z możliwą inflacją) i obniżane w okresach recesji (w celu pobudzenia gospodarki). W okresach recesji występuje też podwyższone ryzyko bankructw, które ma wpływ na wynik z inwestycji w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw.

Ryzyko rynkowe wynika z obecnych na wszystkich rynkach fluktuacji cenowych, trudnych do przewidzenia, powodowanych w dużym stopniu przez zmienne nastroje inwestorów. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, jest popyt i podaż, których (nie)równowaga kształtuje ceny rynkowe. Oprócz fundamentalnych czynników, wynikających ze stanu gospodarki, na popyt i podaż wpływają różne inne zjawiska, m.in. o charakterze psychologicznym, związane z tzw. modą, obawami lub bieżącym nastawieniem inwestorów do podejmowania ryzyka. Czynniki psychologiczne mogą powodować dodatnie sprzężenie zwrotne, np. gdy spadek ceny akcji powoduje nasilenie ich sprzedaży, a przez to dalsze spadki ceny. Istotny wpływ na ceny mogą mieć też działania podejmowane przez dużych inwestorów (zwłaszcza zagranicznych, dysponujących dużym kapitałem), o charakterze spekulacyjnym lub związane z decyzjami strategicznymi, których powody mogą być zupełnie niezwiązane z sytuacją na danym rynku. Wszystkie tego typu ruchy są w zasadzie nieprzewidywalne. W porównaniu z ruchami cen powodowanymi przez czynniki makroekonomiczne, ruchy wywołane przez czynniki rynkowe są zwykle bardziej gwałtowne, lecz również bardziej krótkotrwałe. Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter inwestycji, związany z członkostwem w Funduszu, można więc uznać je za mniej istotne. Tym niemniej mogą one powodować przejściowe znaczne wahania cen aktywów, a tym samym wartości jednostki rozrachunkowej.

Ryzyko specyficzne. Niezależnie od czynników makroekonomicznych i rynkowych, mających ogólny wpływ na zachowanie cen akcji, ważnym czynnikiem kształtowania cen akcji jest specyfika poszczególnych spółek. Dotyczy to w szczególności ich sytuacji finansowej, warunków rynkowych, w których działają, perspektyw rozwoju,

zarządzania (w tym lokalnych uwarunkowań prawnych) itp. Funkcjonowanie każdej spółki zależy od popytu na jej towary, strategicznych decyzji zarządu, działań konkurencji, cen materiałów używanych do produkcji i innych czynników. Ważne są także skutki zdarzeń losowych, takich jak na przykład awarie lub pożary. Wszystko to przekłada się na wycenę spółki, a w konsekwencji jej akcji. Ryzyko specyficzne spółki jest o tyle istotniejsze niż pozostałe ryzyka dotyczące akcji, że w wypadku niekorzystnego rozwoju sytuacji spółki jej wartość może ulec trwałemu, czasem bardzo znacznemu obniżeniu (z możliwością bankructwa spółki i utraty całej zainwestowanej kwoty włącznie). Z drugiej strony, ryzyko specyficzne można ograniczać poprzez dywersyfikację aktywów, tzn. inwestowanie aktywów Funduszu w akcje wielu różnych spółek i inwestowanie tylko części aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta (zgodnie z ustawą może to być maksymalnie 10%, a w praktyce dla większości emitentów ich udział jest znacznie mniejszy). Ryzyko specyficzne spółek jest uwzględniane przy analizowaniu spółki pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej. Atrakcyjność inwestowania w akcje jest uzależniona od bieżącego stanu koniunktury gospodarczej oraz prognoz na przyszłość – zarówno kraju emitenta, krajów o podobnym poziomie ryzyka makroekonomicznego, jak i koniunktury ogólnosiwiatowej. Fundusz inwestuje wyłącznie w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej i o dobrych perspektywach rozwoju, dla których trwała utrata wartości jest mało prawdopodobna. Pracownicy Towarzystwa przygotowują analizy finansowe spółek. Ponadto działalność spółek jest monitorowana na bieżąco przy wykorzystaniu informacji finansowych, agencyjnych i prasowych oraz poprzez spotkania analityków z przedstawicielami tych spółek.

Ryzyko cen akcji. Na ryzyko spadku cen akcji składają się łącznie ryzyka: makroekonomiczne, rynkowe, specyficzne i płynności. Jest ono najistotniejsze wśród ryzyk dotyczących Funduszu. Wynika to z faktu, że akcje stanowią główną część portfela, a zarazem ich ceny charakteryzują się największą zmiennością spośród instrumentów finansowych, w które może inwestować Fundusz.

Ryzyko walutowe jest obecne bezpośrednio w przypadku posiadania w portfelu akcji i obligacji zagranicznych lub akcji spółek zagranicznych notowanych także na rynku krajowym i spowodowane zależnością wyceny akcji wyrażonej w złotych od kursu waluty danego kraju względem złotego. Kurs ten podlega własnym uwarunkowaniom i wahaniom rynkowym, podobnie jak kurs akcji. Ponadto zmiany kursów złotego względem innych walut wpływają na sytuację finansową eksporterów i importerów, a przez to pośrednio na cenę ich akcji.

Ryzyko płynności występuje w sytuacji, kiedy niedostateczna płynność instrumentów finansowych uniemożliwia dokonywanie inwestycji w krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ich cenę lub w ogóle uniemożliwia inwestowanie w takie instrumenty. Możliwe są również

sytuacje, w których ryzyko płynności ujawnia się już po zakupie instrumentu finansowego na skutek znacznego spadku płynności danego instrumentu, co przejawia się tym, że w krótkim czasie niemożliwa jest znaczna sprzedaż tego instrumentu bez istotnego wpływu na jego cenę. Podwyższone ryzyko specyficzne lub kredytowe spółki z reguły powoduje również wzrost ryzyka płynności. Z kolei wyższe ryzyko płynności może przekładać się na wzrost ryzyka rynkowego. Ze względu na dużą wartość aktywów posiadanych przez Fundusz, obowiązek lokowania ich przeważającej części w akcjach krajowych oraz ograniczoną płynność na warszawskiej giełdzie, ryzyko płynności należy uznać za istotne. Jednocześnie z uwagi na zakaz nabywania przez Fundusz od lutego 2014 r. obligacji skarbowych (relatywnie płynnych instrumentów) ryzyko płynności może być ograniczane przez inwestycje głównie w największe spółki (co wiąże się ze zwiększeniem ich ryzyka specyficznego) lub spółki zagraniczne, charakteryzujące się wysoką płynnością (co wiąże się ze zwiększeniem ryzyka walutowego).

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko zmian rynkowych poziomów rentowności instrumentów dłużnych (obligacji) oraz instrumentów rynku pieniężnego. Zmiana rentowności pociąga za sobą zmianę przynieszonego przez nie bieżącego dochodu lub zmianę ich wartości rynkowej (wzrost rentowności powoduje spadek cen i na odwrót). Ryzyko to na skutek zakazu posiadania przez fundusze obligacji skarbowych jest ograniczone, głównie ze względu na relatywnie niewielki udział instrumentów dłużnych w aktywach Funduszu oraz konstrukcję posiadanych aktualnie instrumentów (oparcie kuponu obligacji głównie na stopie zmiennej), powodującą małą wrażliwość ich wyceny na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe polega na tym, że kontrahent nie jest w stanie, czasowo lub trwale, wywiązać się z przyjętych zobowiązań finansowych. W przypadku emitenta papierów wartościowych lub banku przyjmującego depozyty może to prowadzić do utraty części lub całości kwoty zainwestowanej przez Fundusz w te instrumenty. Ryzyko to rośnie wraz z wydłużaniem okresu inwestycji. Ryzyko to jest szczególnie duże dla długoterminowych papierów dłużnych, gdyż dalsza przyszłość przedsiębiorstw jest znacznie bardziej niepewna niż przyszłość w najbliższym okresie. Ryzyko kredytowe, podobnie jak ryzyko systematyczne, może być ograniczone głównie przez dywersyfikację lokat. Metoda ta jest jednak tylko częściowo skuteczna, ze względu na ograniczony wachlarz dostępnych tego typu instrumentów. Ryzyko niewypłacalności banku, w którym lokowane są środki pieniężne, jest minimalizowane przez wybór banków wiarygodnych, o ustalonej pozycji rynkowej oraz ograniczanie wielkości lokat dokonywanych w pojedynczych bankach. Wszystkie dokonywane lokaty są krótkoterminowe, przez co są bezpieczniejsze.

Ryzyko koncentracji to ryzyko nadmiernego, nieadekwatnego do płynności zaangażowania aktywów w instrument, walutę, rynek lub sektor rynku. Niekorzystne

zmiany cen jednego instrumentu, sektora rynku lub całego rynku mogą spowodować nadmierną stratę Funduszu.

Ryzyko rozliczenia to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji ze swoich zobowiązań.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów oznacza ryzyko spadku wartości aktywów w związku z niewywiązywaniem się Depozytariusza ze swoich zobowiązań.

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe. Wyniki uzyskane przez Fundusz w przyszłości mogą okazać się zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku. Nie należy łączyć oczekiwań co do przyszłych wyników z wynikami osiąganymi przez Fundusz w przeszłości, uzyskiwanymi przy określonych i niepowtarzalnych uwarunkowaniach rynkowych. Niemożliwe jest przewidzenie zmian przyszłej koniunktury czy optymalny dobór aktywów do portfela Funduszu. Fundusz stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną oraz uzyskać wyniki lepsze od benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). Ścisłe odwzorowanie benchmarku nie jest możliwe ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym Fundusz nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

Fundusz, prowadząc działalność inwestycyjną, może zawierać szczególne umowy dotyczące aktywów, które przez swój charakter lub szczególne warunki mogą w istotny sposób wpłynąć na profil i poziom ryzyka.

Ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia straty przez Fundusz w wyniku nieadekwatnych, zawodnych działań ludzi, systemów, warunków zewnętrznych lub procesów wewnętrznych (w tym zleczanych do wykonania podmiotom zewnętrznym).

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których pojawienie się uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- **Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu.** Fundusz, po spełnieniu określonych przesłanek prawnych, może ulec rozwiązaniu.
- **Ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inny podmiot.** Za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejście zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego.

- **Ryzyko przejęcia zarządzania innym funduszem.**

Za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), bez zgody członka Funduszu, możliwe jest przejęcie przez Towarzystwo zarządzania innym funduszem, a w konsekwencji likwidacja przejętego funduszu poprzez przejęcie jego aktywów i włączenie ich do aktywów Funduszu, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego.

- **Ryzyko zmiany Depozytariusza.** Możliwa jest zmiana Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody KNF, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda KNF nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu.

- **Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej.** Polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie, ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej może oznaczać zmianę profilu ryzyka Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta. Ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery emitenta.

Ryzyko inflacji. Ryzyko, że zysk z inwestycji w jednostki Funduszu nie osiągnie przynajmniej poziomu inflacji, a realna wartość zgromadzonych w Funduszu oszczędności może okazać się mniejsza od realnej wartości zainwestowanych składek.

Ryzyko prawne. W obrębie ryzyk prawnych można wyróżnić w szczególności poniższe ryzyka:

- **Ryzyko regulacyjne.** Ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności Towarzystwa.

- **Ryzyko podatkowe.** Ryzyko zmian przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące przedmiotem inwestycji Funduszu. Zmiany przepisów mogą wpłynąć na rentowność lokat Funduszu, jak też na wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu.

- **Ryzyko transgraniczne.** Ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie przepływów kapitału pomiędzy krajami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

- **Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji.** Ryzyko utraty aktywów (całości lub części) na skutek nacjonalizacji bądź przejęcia w inny sposób części lub całości aktywów Funduszu.

- **Ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu.** Ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.



DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

obowiązuje od 13 kwietnia 2015 roku



OKREŚLENIE CELU INWESTYCYJNEGO

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe z zastosowaniem zasad polityki inwestycyjnej Funduszu i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań stopy zwrotu Funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

BENCHMARK, DO KTÓREGO PORÓWNYWANE BĘDĄ STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych Funduszu jest portfel składający się w 80% z indeksu WIG oraz w 20% ze stopy oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek WIBOR (3M) powiększonej o 50 p.b.

Stopa zwrotu z benchmarku (SZB) wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,8 * \left[\left(\frac{WIG\ n}{WIG\ k} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,2 * \left(\sum_{l=k}^n \frac{WIBOR\ l\ (3M) + 50\ p.b.}{360} \right)$$

gdzie:

SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,

WIG n – wartość indeksu WIG, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,

WIG k – wartość indeksu WIG, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,

WIBOR l (3M) – oznacza roczną stopę procentową trzymiesięcznych pożyczek udzielonych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w każdym dniu okresu, w którym oblicza się stopę zwrotu benchmarku; wartość WIBOR (3M) w dniu, w którym nie jest publikowana wartość WIBOR (3M), jest równa wartości WIBOR (3M) z ostatniego dnia, w którym została opublikowana wartość WIBOR (3M),

p.b. – oznacza punkt bazowy równy 1/100 punktu procentowego.

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

1. Fundusz inwestuje w instrumenty dopuszczone Ustawą (Ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. ze zm.).
2. Fundusz realizuje strategię funduszu akcyjnego.
3. Neutralny poziom alokacji aktywów Funduszu w akcje wynosi 80% oraz 20% w dozwolonych instrumentach dłużnych. Fundusz nie odzwierciedla składu indeksu wchodzącego w skład benchmarku dla lokat Funduszu. Wartość aktywów Funduszu może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelowego.
4. Podstawowym kryterium doboru lokat Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu, przy akceptowalnym poziomie ryzyka.
5. Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w akcje, głównie spółek krajowych, w dłużne papiery wartościowe emitowane przez korporacje i samorządy oraz w instrumenty rynku pieniężnego.
6. Fundusz lokuje aktywa także w akcje denominowane w walutach innych niż krajowa w ramach obowiązujących przepisów prawa.
7. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, w ramach obowiązujących przepisów prawa, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej na rynkach zarówno akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.
8. Dywersyfikacja aktywów portfela Funduszu dokonywana jest zgodnie z ustalonym systemem limitów zaangażowania. Udział papierów wartościowych jednego emitenta nie może przekroczyć 10% aktywów Funduszu.
9. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji są:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
 - 2) ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową,
 - 3) przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
 - 4) udział akcji w indeksach giełdowych,
 - 5) ocena płynności oraz free floatu poszczególnych papierów wartościowych.
10. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są:
 - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
 - 2) dochodowość nabywanych instrumentów finansowych i jej oczekiwane zmiany,
 - 3) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
 - 4) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
 - 5) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.
11. W przypadku gdy przedmiotem inwestycji Funduszu są aktywa denominowane w walutach innych niż krajowa, dodatkowym elementem uwzględnianym przy analizie opłacalności i ryzyka inwestycji jest ryzyko walutowe.
12. Fundusz, dokonując inwestycji w akcje spółek denominowanych w walutach obcych, niezależnie od sporządzenia analizy spółki dokonuje również oceny perspektyw zmiany kursu waluty, w której dokonywana jest ta inwestycja.
13. Fundusz, dokonując inwestycji w akcje spółek denominowanych w walutach obcych, nie replikuje ich udziału w indeksach giełdowych.
14. Fundusz, w celu podwyższenia bezpieczeństwa prowadzonej działalności inwestycyjnej, może wprowadzić dodatkowe, wewnętrzne ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, inne niż określone w przepisach prawa lub Statucie, w szczególności w odniesieniu do inwestycji denominowanych w walucie innej niż krajowa.
15. Maksymalne zaangażowanie lokat Funduszu w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć:
 - 1) 20% wartości aktywów do 31 grudnia 2015 roku,
 - 2) 30% wartości aktywów od 1 stycznia 2016 roku.
16. Minimalne zaangażowanie lokat Funduszu w akcje nie może przekroczyć:
 - 1) 55% wartości aktywów do 31 grudnia 2015 roku,
 - 2) 35% wartości aktywów do 31 grudnia 2016 roku,
 - 3) 15% wartości aktywów do 31 grudnia 2017 roku,
 - 4) 0% wartości aktywów od 1 stycznia 2018 roku.



STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”



§ 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”, zwany dalej w Statucie „Funduszem”.
2. Fundusz został utworzony jako otwarty fundusz emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 989, ze zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie uchwalonym przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółka Akcyjna, zwanego dalej „Towarzystwem”.
4. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

§ 2 Przedmiot działalności Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1440), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych (Dz.U. Nr 228, poz. 1507, ze zmianami).

§ 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Organem Funduszu jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, prowadzące działalność na zasadach określonych w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz Ustawie, utworzone za zezwoleniem organu nadzoru.

§ 4 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

1. Założycielem i jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 32.000.000,00 złotych (słownie: trzydzieści dwa miliony) i dzieli się na 320.000 (słownie: trzysta dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 złotych (słownie: sto) każda.

§ 5 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu przez Towarzystwo

1. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Towarzystwa.
2. Towarzystwo działa w interesie członków Funduszu.
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

§ 6 Członkostwo w Funduszu

1. Członek Funduszu jest osobą fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy.
2. Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.
3. Umowa z Funduszem może zostać zawarta wyłącznie w trybie korespondencyjnym.
4. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu składa pisemne oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy emerytalnych.

§ 7 Zmiana Funduszu

1. Jeżeli członek Funduszu przystępuje do innego otwartego funduszu emerytalnego, fundusz ten jest obowiązany zawiadomić Fundusz na piśmie o zawarciu umowy z tym członkiem.

2. W przypadku zmiany otwartego funduszu emerytalnego uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z dniem dokonania zmian w CRC OFE.
3. Wpłaty transferowe dokonywane są przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym każdego lutego, maja, sierpnia i listopada.
4. Kwota wpłaty transferowej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem tej wpłaty.

§ 8 Rejestr członków Funduszu

1. Fundusz otwiera dla każdego członka Funduszu, w ramach prowadzonego rejestru, rachunek i nadaje mu numer w rejestrze.
2. Na rachunku każdego członka Funduszu ewidencjonowane są składki członka Funduszu lub wpłaty transferowe.
3. Rejestr, w odniesieniu do każdego członka Funduszu, dla którego otwarty został rachunek, zawiera podstawowe dane osobowe członka Funduszu obejmujące:
 - 3.1. imiona i nazwisko,
 - 3.2. datę urodzenia,
 - 3.3. numer PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL – w miejsce numeru PESEL serię i numer dowodu osobistego lub paszportu,
 - 3.4. adres miejsca zamieszkania.

§ 9 Środki na Rachunku

1. Członek Funduszu nie może rozporządzać środkami zapisanymi na rachunku, z zastrzeżeniem rozporządzeń na wypadek śmierci oraz postanowień § 11 Statutu.
2. Środki zapisane na rachunku członka Funduszu nie podlegają egzekucji.

§ 10 Wpłata środków z rachunku

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 11 i § 12 Statutu, wpłata środków zapisanych na rachunku członka Funduszu może nastąpić:
 - 1.1. w razie zawarcia umowy przez członka Funduszu z innym otwartym funduszem emerytalnym, na rzecz tego funduszu,
 - 1.2. w szczególnych przypadkach przewidzianych przepisami prawa.
2. Wpłata transferowa, o której mowa w ust. 1 pkt 1.1., dokonywana jest w sytuacji, w której członek Funduszu zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym, a fundusz ten zawiadomił o tym Fundusz.

§ 11 Podział środków w razie rozwodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zapisane na jego rachunku, przypadające byłemu małżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego są przekazywane w ramach wpłaty transferowej na rachunek byłego małżonka w jego otwartym funduszu emerytalnym.

2. Jeżeli były małżonek nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz otwiera rachunek na nazwisko byłego małżonka i przekazuje na ten rachunek należne mu środki.
3. Przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem.

§ 12 Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wpłaty transferowej połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu emerytalnym, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Wpłata transferowa jest dokonywana z zachowaniem zasad określonych w przepisach Ustawy.
2. Środki niewykorzystane zgodnie z ust. 1 wypłacane są osobom wskazanym przez zmarłego, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
3. Wpłata, o której mowa w ust. 2, realizowana jest jednorazowo lub w ratach płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata.
4. Wpłaty w ratach dokonywane są na wniosek złożony na formularzu udostępnionym przez Fundusz, według następujących zasad:
 - 4.1. osoba uprawniona wskazuje liczbę rat,
 - 4.2. raty mogą być kwartalne (maksymalna liczba rat 8) lub miesięczne (maksymalna liczba rat 24),
 - 4.3. wpłata pierwszej raty następuje w terminie 3 miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca, od udokumentowania prawa do środków,
 - 4.4. kolejne raty są wypłacane w terminie 15 dni odpowiednio od upływu każdego miesiąca lub każdego kwartału,
 - 4.5. wpłaty dokonywane są przelewem na rachunek lub przekazem pocztowym,
 - 4.6. wpłaty dokonywane są w ratach równych co do liczby jednostek rozrachunkowych, według wartości jednostki rozrachunkowej w dniu wyceny poprzedzającym dzień wpłaty.

§ 13 Opłaty

1. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłacanych na rachunek członka Funduszu składek, stosując jednolitą metodę obliczania i pobierania tej opłaty w stosunku do wszystkich członków.
2. Wysokość opłaty wynosi 1,75% kwoty z wpłaconych składek.
3. Opłata jest potrącana przez Fundusz przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe, niezwłocznie po otrzymaniu składki przez Fundusz, chyba że opóźnienie nastąpiło z przyczyn, za które Towarzystwo nie ponosi

odpowiedzialności. Opłata przekazywana jest na rachunek Towarzystwa.

4. Uchylony

§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu

1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:

1.1. maksymalną wysokość kosztów związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez Depozytariusza stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, na które składa się:

1.1.1. wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru aktywów:

Wartość aktywów netto Funduszu w PLN	Stawka w skali roku
od 0 do 30 mld PLN	0,00375%
powyżej 30 mld PLN	0,00300%

Opłata jest naliczana z zastosowaniem stawki procentowej odpowiedniej do progu, w którym znajduje się Fundusz, przy czym dana stawka ma zastosowanie do całości aktywów Funduszu. Podstawą jest średniomiesięczna wartość aktywów netto i baza 30/360.

1.1.2. opłata za rozliczenie transakcji kupno/sprzedaż papierów wartościowych w wysokości 5,00 PLN.

1.1.3. zwrot kosztów na rzecz instytucji rozliczeniowych:

1.1.3.1. koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją 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, pokrywane są z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;

1.1.3.2. Uchylony

1.1.3.3. pozostałe udokumentowane koszty poniesione przez Depozytariusza w związku z wykonywaniem poleceń Funduszu za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych pokrywa Towarzystwo na podstawie odrębnej umowy.

1.2. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej gdy przedmiotem obrotu są:

- | | |
|---|--------|
| 1.2.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji | 0,25%, |
| 1.2.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe | 0,20%, |
| 1.2.3. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte | 2,00%, |

1.2.4. Inne Aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 0,35%.

Koszty, o których mowa w pkt 1.2., pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

1.3. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu na rzecz osób trzecich, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynosi, dla transakcji zawieranych w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, gdy przedmiotem obrotu są:

1.3.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji 0,35%,

1.3.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe 0,20%,

1.3.3. Inne Aktywa Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy 2,00%.

Koszty, o których mowa w pkt 1.3., pobierane są bezpośrednio z aktywów Funduszu, przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

1.4. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo ustalone według następującej skali:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie otwartym 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.

Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 11–14 Ustawy.

1.5. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, sposoby oraz tryb kalkulacji,

a także maksymalną wysokość tych kosztów określają prawodawstwa państw, na terytorium których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.

2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego Aktywów, pokrywa Towarzystwo.

§ 15 Rachunek premiowy. Rachunek rezerwowy

1. Fundusz otwiera rachunek premiowy i przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest naliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
2. Fundusz otwiera rachunek rezerwowy, którego środki stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Środki zgromadzone na rachunku premiowym, które mogą być wycofane przez Towarzystwo, na zasadach przewidzianych w Ustawie, są niezwłocznie przenoszone na rachunek rezerwowy, a pozostała kwota przekazywana jest niezwłocznie do Funduszu.
4. Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w terminach i na zasadach określonych w Ustawie.
5. Środki, których Towarzystwo nie może wycofać z rachunku rezerwowego, ze względu na niespełnienie warunków określonych w Ustawie, są przekazywane do Funduszu.

§ 16 Uchylony

§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie aktywów Funduszu.
2. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu na podstawie umowy o przechowywanie Aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, bank krajowy, spełniający warunki określone w Ustawie.
3. Siedzibą Depozytariusza są Katowice.
4. Adres Depozytariusza: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

§ 18 Ogłaszanie Prospektów Informacyjnych

1. Prospekty informacyjne Funduszu są ogłaszane w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita” oraz na ogólnodostępnej stronie internetowej www.pzu.pl, przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
2. Prospekt informacyjny Funduszu jest ogłaszany raz w roku, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera jego Statut, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz

z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa.

§ 19 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja zawiera także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w przeszłości, wysokość opłat i kosztów wynikających z Ustawy oraz opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Informację, o której mowa w ust. 1, Fundusz przesyła elektronicznie na udostępnione członkowi Funduszu indywidualne konto online, a na wniosek członka Funduszu:
 - 2.1. pocztą elektroniczną, na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres e-mail albo
 - 2.2. listem zwykłym, na ostatni wskazany przez członka Funduszu adres do korespondencji.
3. Wniosek, o którym mowa w ust. 2, członek Funduszu może złożyć na piśmie, poprzez indywidualne konto online lub na infolinii po autoryzacji.
4. W trybie i formie uzgodnionych na podstawie ust. 2 Fundusz przesyła członkowi Funduszu inne informacje, o których mowa w Ustawie i przepisach wykonawczych.

§ 20 Obowiązki Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.

§ 21 Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody członków Funduszu. Niniejszy Statut może być zmieniony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
2. Zmianę Statutu Fundusz ogłasza w dzienniku ogólnopolskim, określonym w § 18 ust. 1, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu.
3. Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

Stan na 31 grudnia 2017 roku



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” („Fundusz”) jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 24 wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem KRS 0000040724.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie S.A.

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) wydanego 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 3 lutego 1999 roku pod numerem RFe 6. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz.U. z 2017 roku, poz. 870, ze zm.) („Ustawa”) oraz Statutem Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w dniu 21 grudnia 1998 roku (z późniejszymi zmianami) („Statut Funduszu”) i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Ostatni prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita” 11 maja 2017 roku.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

4. DEPOZYTARIUSZ

Funkcję Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. ING Bank Śląski S.A. pełni funkcję Depozytariusza od dnia 14 stycznia 2012 roku. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa oraz Statut Funduszu.

5. AGENT TRANSFEROWY

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi PZU Centrum Operacji S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Konstruktorskiej 13 („Agent Transferowy”).

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej funduszu w długim okresie, przy akceptowanym poziomie ryzyka i przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa lokat.

7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz.U. 2014 r. , poz. 116), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. 2014 r. , poz. 139) oraz Statutu Funduszu.

8. PODATKI I OPŁATY

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku (t.j. Dz. U. 2017 r., poz. 2176.) fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. 2018 r. poz. 200 ze zm.) w okresie sprawozdawczym Fundusz odprowadzał podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

Fundusz, prowadząc działalność statutową, pokrywa również ze swoich aktywów koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych. W bieżącym roku obrotowym Fundusz poniósł koszty tego rodzaju dokonując transakcji poza granicami kraju, w postaci podatków od dywidend wypłacanych przez emitentów spółek znajdujących się w portfelu Funduszu i mających siedzibę poza granicami kraju, zgodnie z obowiązującymi w tych krajach przepisami podatkowymi.

9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku(t.j. Dz. U. 2017 r. , poz. 2342 ze zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia

24 grudnia 2007 roku (t.j.Dz. U. 2015 r., poz. 1675) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r. Nr 51, poz. 493 ze zm.)

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

Wpłaty dokonywane na rzecz Członków Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych na dzień ich otrzymania i przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy oraz po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata. Przeliczenie następuje według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.

Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość – z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.

Zwiększenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia środków pochodzących z wpłat.

b) zmniejszenie kapitału Funduszu

Zmniejszenie kapitału Funduszu jest ujmowane w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne jest wykonywane nie wcześniej niż na 3 dni robocze przed wypłatą środków albo na 5 dni roboczych przed terminem dokonania wypłaty transferowej.

W przypadku dokonywania wypłat transferowych w ramach tego samego funduszu następuje odpowiednie przeniesienie jednostek rozrachunkowych pomiędzy rachunkami Członków.

c) rachunek rezerwowy

Na podstawie Art. 181 Ust. 1 Ustawy Fundusz otworzył rachunek rezerwowy, na który są przenoszone środki zgromadzone na rachunku premiowym, do których Towarzystwo nabyło uprawnienie do wycofania. Zwiększenie kapitału rezerwowego odbywa się według tych samych zasad, które stosowane są dla zwiększenia kapitału Funduszu.

d) rachunek premiowy

Na podstawie Art. 182a Ust. 1 Ustawy w dniu 1 kwietnia 2004 roku Fundusz otworzył rachunek premiowy. Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa z tytułu wpłat na rachunek premiowy są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane

na rzecz Członków Funduszu. Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premii środki należne od Towarzystwa ujmuje się w księgach Funduszu jako należności oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym.

Zgodnie z Art. 182a punkt 3 Ustawy, w pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez organ nadzoru do publicznej wiadomości średniej ważonej stopy zwrotu funduszy:

- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najwyższą stopę zwrotu, nabywa uprawnienie do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiovym;
- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, przekazuje wszystkie środki zgromadzone na rachunku premiovym do otwartego funduszu;
- towarzystwa zarządzające pozostałymi funduszami uzyskują uprawnienie do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovym, wyliczonej zgodnie z procentowym wskaźnikiem premiovym; wysokość środków, co do których towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania, zależy od uzyskanej przez dany fundusz 36 miesięcznej stopy zwrotu.

Ta część środków zgromadzonych na rachunku premiovym, która nie podlega zwrotowi do Towarzystwa, stanowi przychód Funduszu.

Kierując się zasadą ostrożności Fundusz rozpoznaje przychód z tytułu zwrotu środków z rachunku premiovego dopiero w momencie ogłoszenia przez organ nadzoru stóp zwrotu.

e) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego

Operacje dotyczące transakcji nabycia/zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Przy czym, jeśli przedmiotem umowy są składniki portfela z należnymi odsetkami, odsetki te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową. W przypadku nabycia/zbycia praw majątkowych innych niż opisane powyżej, prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia, na podstawie dokumentu potwierdzającego rozliczenie transakcji zakupu/sprzedaży.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu wraz z prowizją maklerską i inne opłaty, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza. Składniki portfela inwestycyjnego 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.

Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w zestawieniach analitycznych, w których są dokonywane zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

f) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

Nabycie lub zbycie aktywów, niebędących składnikami portfela inwestycyjnego i denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji.

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.

g) metoda identyfikacji zbywanych składników portfela inwestycyjnego

Zysk lub stratę zbywanych składników portfela inwestycyjnego ustala się przypisując składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej. Zasady tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.

h) początkowe ujęcie w księgach prawa poboru, dywidend należnych oraz świadczeń dodatkowych związanych z emisją papierów wartościowych

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym po raz pierwszy akcje dające to prawo były notowane bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji umarza się według ceny równej zero w dniu następnym po dniu w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje.

Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym po raz pierwszy akcje były notowane na rynku regulowanym bez prawa do dywidendy. Dywidenda należna w środkach pieniężnych jest ujmowana jako należność z tytułu dywidendy, zaś dywidenda należna w papierach wartościowych jest ujmowana w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia emitenta akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.

W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody, niż określone powyżej, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne tzn. w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.

i) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

Fundusz pokrywa ze swoich aktywów koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, koszty wynagrodzenia premiowego, koszty Depozytariusza, koszty danin publicznych związanych z prowadzoną działalnością statutową, koszty amortyzacji premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej, koszty ujemnych różnic kursowych.

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wycena papierów wartościowych będących składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu dokonywana jest na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r. Nr 51, poz. 493 ze zm.) („Rozporządzenie”) według stanu aktywów Funduszu na dzień wyceny. Zgodnie z § 2 Rozporządzenia wycena aktywów Funduszu następuje według wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny w rozumieniu §1 pkt 1 Rozporządzenia wyceniane są w oparciu o kurs wyceny. Kurs wyceny rozumiany jest jako średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest:

- a) dla Treasury BondSpot:
 - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku,
- b) dla pozostałych rynków wyceny:
 - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku.

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 notowane na więcej niż jednym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań wyceniane

są poprzez ustalenie rynku wyceny i systemu notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i systemach notowań. Zmiana rynku wyceny jest dokonywana w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny, jednakże dla dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury Bond Spot rynkiem wyceny jest Treasury Bond Spot.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny. Metodologie wyceny dłużnych papierów wartościowych są oparte na zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. Szczegółowa konstrukcja metodologii jest dostosowana do rodzaju i charakteru instrumentu finansowego, które są określane w warunkach emisji.

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

W przypadku, gdy okres do rozpoczęcia notowań dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej, jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jego notowania.

Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.

Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny.

Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

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

Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie

uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.

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

Do wyceny papierów wartościowych zakupionych na rynkach zagranicznych stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych.

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Jeśli nie jest możliwa wycena aktywów według zasad określonych powyżej lub dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, fundusz emerytalny szacuje wartość tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii.

9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W bieżącym okresie obrotowym nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

	BILANS [w złotych]	31.12.2017	31.12.2016
I.	Aktywa	23 341 554 204,56	20 010 675 565,11
1.	Portfel inwestycyjny	22 716 458 319,01	19 774 685 853,44
2.	Środki pieniężne	622 251 888,63	210 677 292,02
	a) na rachunku bieżącym	606 871 968,72	194 303 012,06
	b) na rachunku przeliczeniowym	15 379 919,91	16 374 279,96
	– na rachunku wpłat	14 222 664,30	11 436 860,31
	– na rachunku wypłat	1 060 660,40	4 828 346,01
	– do wyjaśnienia	96 595,21	109 073,64
	c) Środki pieniężne na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	2 843 996,92	25 312 419,65
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	2 216 741,35	19 949 977,07
	b) z tytułu dywidend	437 179,17	1 156 193,52
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	39 357,01	4 109 651,04
	e) od towarzystwa	0,00	197,45
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	150 719,39	96 387,57
	g) pozostałe należności	0,00	13,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	8 073 515,98	31 551 679,02
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	2 981 972,82	23 244 497,53
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	1 463 659,62	5 601 221,96
4.	Wobec towarzystwa	178 178,91	141 914,01
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	1 227 714,11	1 046 867,45
8.	Pozostałe zobowiązania	649 468,05	455 885,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 572 522,47	1 061 293,02
III.	Aktywa netto (I – II)	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09
IV.	Kapitał funduszu	2 395 840 016,03	3 186 807 156,23
V.	Kapitał rezerwowy	-27 096 871,19	-26 996 322,56
VI.	Kapitał premiowy	-1 528 541,32	-1 239 618,91
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	20 966 266 085,06	16 820 552 671,33
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	9 561 597 307,77	9 207 719 296,57
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 854 194 052,61	3 416 765 308,70
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	7 550 474 724,68	4 196 068 066,06
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]	01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
I.	Przychody operacyjne	490 898 347,62	501 145 329,22
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	485 796 573,18	494 832 368,32
	a) dywidendy i udziały w zyskach	423 011 103,78	429 589 001,90
	b) odsetki, w tym	62 785 469,40	65 243 366,42
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	50 214 910,21	51 898 227,24
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	12 570 559,19	13 345 139,18
	– pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	656 254,67	258 881,06
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	610 520,62	1 495 360,05
4.	Pozostałe przychody	3 834 999,15	4 558 719,79
II.	Koszty operacyjne	137 013 121,20	113 830 580,50
1.	Koszty zarządzania funduszem	110 201 737,11	92 454 163,76
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	13 469 043,04	10 960 226,25
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 458 857,85	1 645 836,12
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 premiewym	-3 761 801,28	-3 800 609,00
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	1 591 416,70	2 025 948,65
8.	Koszty danin publicznoprawnych	12 053 867,78	10 545 014,72
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I – II)	353 885 226,42	387 314 748,72
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 791 828 187,31	1 454 046 103,42
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	437 428 743,91	296 082 994,62
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	3 354 399 443,40	1 157 963 108,80
V.	Wynik z operacji (III + IV)	4 145 713 413,73	1 841 360 852,14
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	4 145 713 413,73	1 841 360 852,14

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU [w złotych]		01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
A.	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 979 123 886,09	18 501 712 112,76
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	4 145 713 413,73	1 841 360 852,14
1.	Wynik z inwestycji	353 885 226,42	387 314 748,72
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	437 428 743,91	296 082 994,62
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	3 354 399 443,40	1 157 963 108,80
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-791 356 611,24	-363 949 078,81
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	336 877 899,61	320 400 613,95
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 128 234 510,85	684 349 692,76
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	3 354 356 802,49	1 477 411 773,33
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09
B.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	513 331 307,3072	523 792 890,1403
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	495 706 255,5542	513 331 307,3072
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	50 567,3685	51 328,7970
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	51 045,3852	50 567,3685
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	38,92	35,32
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	47,07	38,92
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	20,94	10,19
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	38,94	32,16
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	47,37	38,92
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	47,07	38,92

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
I.	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	19 979 123 886,09	18 501 712 112,76
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	3 186 807 156,23	3 550 488 227,48
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	313 774 385,72	302 132 746,81
	– wpłat członków	309 802 071,24	297 401 190,48
	– otrzymanych wpłat transferowych	3 972 314,00	4 731 556,02
	– pokrycia szkody	0,48	0,31
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	1 104 741 525,92	665 813 818,06
	– wypłat transferowych	4 013 995,86	4 204 316,99
	– wypłat osobom uprawnionym	33 702 234,83	31 975 701,73
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 012 679 712,44	579 715 213,58
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	54 345 582,79	49 918 585,76
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 395 840 016,03	3 186 807 156,23
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-26 996 322,56	-26 891 707,50
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	9 815 317,51	7 315 325,32
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	9 815 317,51	7 315 325,32
	b) zmniejszenia z tytułu	9 915 866,14	7 419 940,38
	– wypłat na rzecz towarzystwa	9 915 866,14	7 419 940,38
	– pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-27 096 871,19	-26 996 322,56
3.	Kapitał premiový Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-1 239 618,91	-1 076 226,41
3.1	Zmiany w kapitale premiovým		
	a) zwiększenia z tytułu	13 288 196,38	10 952 541,82
	– wpłat towarzystwa	13 288 196,38	10 952 541,82
	b) zmniejszenia z tytułu	13 577 118,79	11 115 934,32
	– zasilenia rachunku rezerwowego	9 815 317,51	7 315 325,32
	– zasilenia funduszu	3 761 801,28	3 800 609,00
	– pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-1 528 541,32	-1 239 618,91
4.	Wynik finansowy	20 966 266 085,06	16 820 552 671,33
	Wynik finansowy roku bieżącego	4 145 713 413,73	1 841 360 852,14
	Wynik finansowy lat ubiegłych	16 820 552 671,33	14 979 191 819,19
II.	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
1.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	0	0	0	0,00	0	800 000	800 000	4,00
1.1	Bank Pekao SA – 02/02/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
1.2	Bank Pekao SA – 18/04/2017	0	0	0	0,00	0	200 000	200 000	1,00
1.3	Bank Pekao SA – 30/01/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
1.4	Bank Pekao SA – 04/07/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
1.5	Bank Pekao SA – 04/04/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
1.6	Bank Millennium SA – 14/06/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
1.7	Bank Millennium SA – 27/01/2017	0	0	0	0,00	0	100 000	100 000	0,50
2.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	200 000	200 000	200 534	0,86	0	0	0	0,00
2.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2020	200 000	200 000	200 534	0,86	0	0	0	0,00
3.	Listy zastawne	92 104	542 360	545 624	2,34	90 000	90 000	90 148	0,45
3.1	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/05/2022	500	250 360	251 763	1,08	0	0	0	0,00
3.2	PKO Bank Hipoteczny SA – 10/09/2021	104	52 000	52 689	0,23	0	0	0	0,00
3.3	MBANK HIPOTECZNY SA – 10/09/2020	90 000	90 000	90 974	0,39	90 000	90 000	90 148	0,45
3.4	MBANK HIPOTECZNY SA – 10/09/2022	1 000	100 000	100 143	0,43	0	0	0	0,00
3.5	MBANK HIPOTECZNY SA – 15/09/2023	500	50 000	50 055	0,21	0	0	0	0,00
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	218 070	310 430	313 219	1,34	222 070	316 463	316 791	1,58
4.1	Miasto Leszno LESZNO E10 – 10/09/2019	6 000	6 103	6 099	0,03	6 000	6 103	6 125	0,03
4.2	Miasto Leszno LESZNO F10 – 16/11/2020	12 000	12 222	12 172	0,05	16 000	16 296	16 285	0,08
4.3	Miasto Leszno LESZNO A11 – 24/10/2021	7 000	7 028	7 054	0,03	7 000	7 028	7 059	0,04
4.4	Miasto Leszno LESZNO B11 – 15/11/2021	8 000	8 033	8 049	0,03	8 000	8 033	8 054	0,04
4.5	Miasto Leszno LESZNO C11 – 12/12/2022	7 000	7 015	7 021	0,03	7 000	7 015	7 023	0,04
4.6	Miasto Leszno LESZNO D11 – 12/12/2022	8 000	8 018	8 024	0,03	8 000	8 018	8 027	0,04
4.7	Województwo Wielkopolskie WLKP C11 – 21/10/2017	0	0	0	0,00	20 000	20 110	20 134	0,10
4.8	Województwo Wielkopolskie WLKP D11 – 28/11/2018	20 000	20 104	20 073	0,09	20 000	20 104	20 104	0,10
4.9	Województwo Wielkopolskie WLKP E11 – 19/12/2019	20 000	20 094	20 062	0,09	20 000	20 094	20 085	0,10
4.10	Województwo Wielkopolskie WLKP A12 – 26/01/2020	10 000	10 042	10 128	0,04	10 000	10 042	10 138	0,05
4.11	Województwo Wielkopolskie WLKP B12 – 11/07/2020	10 000	10 026	10 141	0,04	10 000	10 026	10 149	0,05
4.12	Miasto Koszalin KOSZAL A – 26/09/2018	490	5 003	4 966	0,02	490	5 003	4 999	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
4.13	Miasto Koszalin KOSZAL B – 26/09/2019	490	5 018	4 992	0,02	490	5 018	5 021	0,03
4.14	Miasto Koszalin KOSZAL C – 26/09/2020	490	5 037	5 016	0,02	490	5 037	5 042	0,03
4.15	Miasto Koszalin KOSZAL D – 26/09/2021	490	5 052	5 036	0,02	490	5 052	5 060	0,03
4.16	Miasto Koszalin KOSZAL E – 26/09/2022	490	5 061	5 051	0,02	490	5 061	5 072	0,03
4.17	Miasto Koszalin KOSZAL F – 26/09/2023	490	5 066	5 065	0,02	490	5 066	5 084	0,03
4.18	Miasto Koszalin KOSZAL G – 26/09/2024	490	5 071	5 071	0,02	490	5 071	5 087	0,03
4.19	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	490	5 074	5 077	0,02	490	5 074	5 091	0,03
4.20	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	5 080	0,02	490	5 074	5 093	0,03
4.21	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	490	5 071	5 081	0,02	490	5 071	5 092	0,03
4.22	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	490	5 066	5 079	0,02	490	5 066	5 088	0,03
4.23	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	490	5 059	5 075	0,02	490	5 059	5 082	0,03
4.24	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	680	7 007	7 045	0,03	680	7 007	7 054	0,04
4.25	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	490	5 050	5 068	0,02	490	5 050	5 074	0,03
4.26	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	490	5 050	5 069	0,02	490	5 050	5 075	0,03
4.27	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	680	7 009	7 030	0,03	680	7 009	7 038	0,04
4.28	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	490	5 050	5 070	0,02	490	5 050	5 076	0,03
4.29	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	680	7 011	6 986	0,03	680	7 011	6 994	0,03
4.30	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	680	7 010	6 988	0,03	680	7 010	6 995	0,03
4.31	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/05/2021	70 000	69 305	71 083	0,30	80 000	79 754	79 493	0,40
4.32	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	30 000	28 600	29 466	0,13	0	0	0	0,00
5.	Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	889	66 597	68 140	0,29	889	88 796	91 305	0,46
5.1	Multimedia Polska SA – 10/05/2020	889	66 597	68 140	0,29	889	88 796	91 305	0,46
6.	Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	202 500	450 000	453 021	1,94	1 650	165 000	167 170	0,84
6.1	BZ WBK Faktor – 18/04/2018	200 000	200 000	200 143	0,86	0	0	0	0,00

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
6.2	Santander Consumer Bank SA – 07/08/2017	0	0	0	0,00	650	65 000	65 983	0,33
6.3	Santander Consumer Bank SA – 09/08/2021	1 500	150 000	151 694	0,65	0	0	0	0,00
6.4	Santander Consumer Bank SA – 10/08/2020	1 000	100 000	101 183	0,43	1 000	100 000	101 187	0,51
7.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	195 506	567 151	573 458	2,46	249 433	1 153 268	1 164 984	5,82
7.1	Amrest Holding – 10/09/2019	2 000	20 000	20 421	0,09	2 000	20 000	20 004	0,10
7.2	Bank Millennium SA – 07/12/2027	200	100 000	100 270	0,43	0	0	0	0,00
7.3	Bank Millennium SA – 22/06/2018	50 000	50 000	50 040	0,21	50 000	50 000	50 043	0,25
7.4	Bank Ochrony Środowiska SA – 28/02/2022	0	0	0	0,00	47 225	47 225	48 198	0,24
7.5	Cyfrowy Polsat SA – 21/07/2021	40 000	40 000	41 622	0,18	40 000	40 000	41 778	0,21
7.6	Globe Trade Centre SA – 11/03/2019	3 500	34 230	36 372	0,16	3 500	34 230	37 028	0,19
7.7	J.W. Construction Holding SA – 16/11/2020	37 600	37 600	37 820	0,16	0	0	0	0,00
7.8	LC CORP SA – 06/06/2019	19 950	20 449	20 132	0,09	19 950	20 449	20 023	0,10
7.9	LC CORP SA – 06/10/2021	15 000	15 000	15 186	0,07	15 000	15 000	15 140	0,08
7.10	LC CORP SA – 10/05/2021	25 000	25 000	25 181	0,11	25 000	25 000	25 179	0,13
7.11	LC CORP SA – 30/10/2018	111	11 384	11 237	0,05	111	11 384	11 422	0,06
7.12	Lokum Deweloper SA – 16/12/2018	0	0	0	0,00	6 000	6 000	6 011	0,03
7.13	PKO Bank Hipoteczny – 26/05/2017	0	0	0	0,00	2 000	198 065	198 327	0,99
7.14	PKO Bank Hipoteczny – 27/02/2017	0	0	0	0,00	1 200	118 648	119 604	0,60
7.15	PKO Bank Hipoteczny – 31/03/2017	0	0	0	0,00	750	74 543	74 636	0,37
7.16	PKO Bank Hipoteczny SA – 15/03/2018	1 000	98 965	99 575	0,43	0	0	0	0,00
7.17	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA – 19/06/2017	0	0	0	0,00	35 300	353 000	355 473	1,78
7.18	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 14/09/2022	0	0	0	0,00	897	89 700	91 956	0,46
7.19	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	645	64 500	65 436	0,28	0	0	0	0,00
7.20	Tauron Polska Energia SA – 04/11/19	500	50 024	50 165	0,21	500	50 024	50 161	0,25
8.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	780	78 000	78 345	0,34	330	33 000	33 007	0,16
8.1	EUROBANK SA – 28/12/2019	330	33 000	33 246	0,14	330	33 000	33 007	0,16
8.2	EUROBANK SA – 01/12/2021	450	45 000	45 099	0,19	0	0	0	0,00

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
9.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	798 433 676	11 235 127	18 358 576	78,65	825 471 808	11 159 937	15 093 050	75,42
9.1	AB SA	828 782	16 924	24 921	0,11	828 782	16 924	27 913	0,14
9.2	ABC Data SA	9 657 976	23 154	19 702	0,08	9 657 976	23 154	18 736	0,09
9.3	AC SA	392 354	15 712	16 263	0,07	374 604	14 931	15 733	0,08
9.4	Agora SA	7 503 573	73 170	108 652	0,47	8 056 552	80 294	100 949	0,50
9.5	ALMA MARKET SA W RESTRUKTURYZACJI	0	0	0	0,00	796 942	22 406	1 626	0,01
9.6	Alumetal SA	745 123	35 252	40 155	0,17	429 528	15 996	26 304	0,13
9.7	Apator SA	435 990	8 446	11 763	0,05	435 990	8 446	12 958	0,06
9.8	Aplisens SA	671 621	6 670	8 536	0,04	815 714	8 382	10 229	0,05
9.9	Asseco Business Solutions SA	404 389	3 940	10 902	0,05	404 389	3 940	9 705	0,05
9.10	Asseco Poland SA	4 150 334	165 543	183 735	0,79	4 287 226	172 206	236 955	1,18
9.11	Astarta Holding NV	423 347	26 884	21 667	0,09	649 758	44 111	35 269	0,18
9.12	Atende SA	692 812	0	2 834	0,01	692 812	0	2 619	0,01
9.13	ATM SA	0	0	0	0,00	1 579 825	16 511	16 430	0,08
9.14	Atrem SA	0	0	0	0,00	274 472	1 966	782	0,00
9.15	Auto Partner SA	10 447 221	37 469	49 102	0,21	5 424 148	12 688	23 487	0,12
9.16	Bank BGŻ BNP Paribas SA	362 500	20 010	24 443	0,10	362 500	20 010	20 916	0,10
9.17	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 027 864	134 074	165 737	0,71	2 066 895	138 619	157 890	0,79
9.18	Bank Millennium SA	48 345 447	255 285	430 758	1,85	46 542 489	240 885	240 159	1,20
9.19	Bank Ochrony Środowiska SA	2 924 260	54 409	24 447	0,10	1 106 496	38 287	11 906	0,06
9.20	Bank Ochrony Środowiska SA seria U	0	0	0	0,00	1 900 000	19 000	20 444	0,10
9.21	Bank Polska Kasa Opieki SA	4 701 962	302 081	609 797	2,61	5 259 005	389 254	665 632	3,33
9.22	Bank Zachodni WBK SA	2 788 160	589 439	1 103 805	4,73	2 788 160	589 439	880 306	4,40
9.23	Benefit Systems SA	9 940	2 587	11 040	0,05	15 823	4 172	10 917	0,05
9.24	Berling SA	674 824	3 347	2 645	0,01	674 824	3 347	2 875	0,01
9.25	Braster SA	790 000	11 130	5 498	0,02	310 000	4 650	5 503	0,03
9.26	Budimex SA	1 014 591	45 710	222 591	0,95	1 047 498	47 556	208 871	1,04
9.27	CCC SA	1 594 288	73 593	453 431	1,94	1 777 056	87 226	361 382	1,81
9.28	CD Projekt SA	2 372 541	28 642	230 658	0,99	2 900 088	42 438	151 356	0,76
9.29	Celon Pharma SA	796 479	13 007	27 096	0,12	861 475	14 068	21 227	0,11
9.30	Centrum Medyczne Enel-Med SA	2 091 757	12 474	25 101	0,11	1 877 636	10 162	18 213	0,09
9.31	Ceramika Nowa Gala SA	0	0	0	0,00	2 334 415	6 515	2 731	0,01
9.32	CEZ a.s.	1 610 378	135 159	131 777	0,56	1 610 378	135 159	112 968	0,56
9.33	Colian Holding SA	4 411 703	13 956	14 559	0,06	4 411 703	13 956	13 985	0,07
9.34	Comarch SA	151 058	11 615	28 672	0,12	151 058	11 615	25 917	0,13
9.35	Cyfrowy Polsat SA	7 684 117	99 835	193 870	0,83	7 666 786	99 423	188 220	0,94
9.36	Decora SA	560 400	17 245	5 671	0,02	560 400	17 245	5 313	0,03
9.37	Dekpol SA	124 633	1 855	4 883	0,02	261 183	3 904	2 912	0,01
9.38	Dino Polska SA	813 740	28 074	63 398	0,27	0	0	0	0,00
9.39	Dom Development SA	458 772	19 005	39 262	0,17	600 878	25 161	35 746	0,18
9.40	Echo Investment SA	3 236 573	809	14 856	0,06	3 236 573	809	16 733	0,08
9.41	Elektrobudowa SA	443 381	28 862	34 012	0,15	441 989	28 711	47 580	0,24

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
9.42	Emperia Holding SA	463 260	22 690	46 113	0,20	494 271	25 055	30 996	0,15
9.43	Enea SA	18 830 697	256 219	218 248	0,94	15 055 365	206 692	144 080	0,72
9.44	Energa SA	4 139 919	65 211	54 026	0,23	4 339 919	69 782	39 710	0,20
9.45	Energoinstal SA	0	0	0	0,00	708 024	8 758	3 512	0,02
9.46	Ergis SA	7 747 570	26 722	43 619	0,19	7 862 037	27 335	44 106	0,22
9.47	Eurocash SA	5 230 904	199 828	138 514	0,59	3 639 120	153 230	143 236	0,72
9.48	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA	299 617	11 551	22 762	0,10	378 531	15 204	22 466	0,11
9.49	Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing SA	100 000	2 003	1 664	0,01	100 000	2 003	1 372	0,01
9.50	Famur SA	16 148 796	76 012	102 545	0,44	6 509 576	22 875	27 470	0,14
9.51	Getin Holding SA	13 227 581	58 260	18 254	0,08	20 351 617	109 900	20 962	0,10
9.52	Getin Noble Bank SA	17 025 573	0	27 581	0,12	37 414 279	91 684	49 761	0,25
9.53	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	1 113 957	47 803	51 509	0,22	1 113 957	47 803	44 302	0,22
9.54	Globe Trade Centre SA	47 886 127	344 974	486 044	2,08	48 648 304	362 512	401 349	2,01
9.55	Grupa Azoty SA	4 547 416	171 468	314 045	1,35	4 547 416	175 469	288 988	1,44
9.56	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police SA	12 140 524	205 496	252 766	1,08	11 956 779	201 749	269 386	1,35
9.57	Grupa Kęty SA	867 139	59 256	353 845	1,52	872 511	60 734	336 911	1,68
9.58	Grupa Lotos SA	6 164 175	125 742	354 255	1,52	9 300 332	226 962	355 645	1,78
9.59	Impel SA	1 506 985	40 182	34 209	0,15	1 506 985	40 182	34 857	0,17
9.60	Indykpol SA	123 272	9 138	8 990	0,04	123 272	9 138	6 046	0,03
9.61	ING Bank Śląski SA	3 958 477	221 560	837 851	3,59	4 672 154	288 248	764 551	3,82
9.62	Instal Kraków SA	129 230	1 802	1 711	0,01	129 230	1 802	1 801	0,01
9.63	Inter Cars SA	360 573	72 820	111 785	0,48	360 573	72 820	99 691	0,50
9.64	Ipopema Securities SA	2 950 604	24 061	3 806	0,02	2 950 604	24 061	5 636	0,03
9.65	Izostal SA	1 051 628	7 960	5 479	0,02	1 051 628	7 960	5 868	0,03
9.66	J.W. Construction Holding SA	150 110	473	633	0,00	3 927 740	15 910	17 125	0,09
9.67	Jastrzębska Spółka Węglowa SA	1 574 592	137 764	151 602	0,65	1 947 633	190 072	130 939	0,65
9.68	Kernel Holding SA	1 571 408	95 095	75 255	0,32	1 571 408	95 095	98 983	0,49
9.69	KGHM Polska Miedź SA	8 663 862	696 546	970 179	4,16	8 472 312	693 597	783 265	3,91
9.70	Krakchemia SA	968 675	6 564	1 995	0,01	968 675	6 564	2 703	0,01
9.71	Kruk SA	231 695	18 632	60 248	0,26	220 701	15 757	51 443	0,26
9.72	Krynicky Recykling SA	844 298	7 136	5 015	0,02	824 298	7 015	5 333	0,03
9.73	LC Corp SA	69 655 374	105 648	191 552	0,82	44 669 036	51 043	87 551	0,44
9.74	Libet SA	2 000 000	9 300	3 640	0,02	2 000 000	9 300	2 460	0,01
9.75	Lokum Deweloper SA	610 782	7 328	10 713	0,05	610 782	7 328	7 134	0,04
9.76	LPP SA	78 811	21 164	702 415	3,01	104 058	146 043	594 646	2,97
9.77	Lubelski Węgiel Bogdanka SA	601 498	32 983	40 294	0,17	427 807	20 400	29 857	0,15
9.78	Mangata Holding SA	327 327	18 114	32 713	0,14	327 327	18 114	33 950	0,17
9.79	mBank SA	1 204 175	291 239	563 036	2,41	1 111 430	250 961	372 007	1,86
9.80	Medicalgorithmics SA	180 307	44 038	35 935	0,15	83 700	15 927	25 600	0,13
9.81	Mennica Polska SA	3 377 560	44 376	73 867	0,32	3 218 767	41 210	57 326	0,29
9.82	Mercor SA	1 452 947	30 361	16 418	0,07	1 452 947	30 361	15 794	0,08
9.83	MFO SA	327 568	4 989	11 137	0,05	312 568	3 528	8 233	0,04
9.84	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	13 726	0,06	1 667 750	22 473	16 627	0,08

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
9.85	MOSTOSTAL Płock SA	155 613	2 284	1 534	0,01	211 421	3 524	2 222	0,01
9.86	Mostostal Warszawa SA	3 473 713	58 682	16 257	0,07	3 666 201	63 682	38 238	0,19
9.87	Netia SA	35 347 578	180 736	188 756	0,81	35 060 844	179 240	161 981	0,81
9.88	Neuca SA	67 701	5 030	18 164	0,08	67 701	5 030	25 841	0,13
9.89	Newag SA	2 075 036	43 055	29 424	0,13	2 075 036	43 055	32 786	0,16
9.90	OEX SA	261 134	3 167	4 857	0,02	261 134	3 167	4 520	0,02
9.91	Orange Polska SA	30 893 334	264 867	177 328	0,76	17 250 415	193 051	94 360	0,47
9.92	Orbis SA	746 808	36 477	69 154	0,30	586 112	23 341	42 804	0,21
9.93	Orzeł Biały SA	2 148 718	52 708	26 837	0,11	2 148 718	52 708	18 049	0,09
9.94	PCC Rokita SA	822 573	35 184	84 503	0,36	722 884	26 369	50 118	0,25
9.95	Pelion SA	0	0	0	0,00	538 320	16 379	24 924	0,12
9.96	Pfleiderer Group SA	2 710 323	53 540	92 666	0,40	2 889 150	62 270	106 003	0,53
9.97	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	35 322 053	640 385	425 984	1,83	29 335 249	569 342	308 020	1,54
9.98	PKP Cargo SA	1 864 987	127 921	102 668	0,44	1 182 591	85 298	54 695	0,27
9.99	Polimex-Mostostal SA	0	0	0	0,00	799 139	6 992	3 045	0,02
9.100	Polnord SA	1 630 977	13 507	15 804	0,07	1 630 977	13 507	13 227	0,07
9.101	Polski Holding Nieruchomości SA	1 373 261	31 714	19 033	0,08	1 373 261	31 714	23 085	0,12
9.102	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	16 140 585	382 125	1 730 432	7,41	17 689 916	446 358	1 506 296	7,53
9.103	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	83 518 441	323 487	521 990	2,24	83 156 858	320 725	467 342	2,34
9.104	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	56 714 536	1 666 388	2 516 991	10,78	48 527 114	1 397 989	1 366 038	6,83
9.105	Prime Car Management SA	539 081	23 773	15 418	0,07	539 081	23 773	18 032	0,09
9.106	Prochem SA	387 521	13 176	7 754	0,03	387 521	13 176	6 762	0,03
9.107	Protektor SA	3 291 563	12 320	12 574	0,05	3 291 563	12 320	9 776	0,05
9.108	Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK SA	406 345	18 355	4 295	0,02	406 345	18 355	5 616	0,03
9.109	Qumak SA	0	0	0	0,00	558 597	6 292	2 698	0,01
9.110	Radpol SA	1 860 615	10 787	2 847	0,01	1 249 415	9 796	3 948	0,02
9.111	Rafako SA	2 950 488	19 144	13 071	0,06	4 150 461	34 144	24 903	0,12
9.112	Rawlplug SA	600 432	7 572	5 704	0,02	600 432	7 572	6 509	0,03
9.113	Robyg SA	25 555 797	58 685	94 045	0,40	23 900 000	52 622	70 983	0,35
9.114	Sanok Rubber Company SA	2 482 618	26 803	113 058	0,48	2 472 618	26 211	156 591	0,78
9.115	Selvita SA	347 873	5 435	19 526	0,08	347 873	5 435	10 064	0,05
9.116	Synthos SA	0	0	0	0,00	41 962 418	129 961	192 607	0,96
9.117	Tarczyński SA	553 156	5 495	6 726	0,03	553 156	5 495	6 854	0,03
9.118	Tauron Polska Energia SA	42 344 787	173 198	129 575	0,56	41 774 020	173 243	119 474	0,60
9.119	Trakcja PRKII SA	5 039 772	35 334	36 085	0,15	4 839 772	33 193	68 241	0,34
9.120	UniCredit S.p.A.	9 440 244	619 604	623 245	2,67	26 049 459	380 095	318 324	1,59
9.121	Uniwheels AG	0	0	0	0,00	353 582	38 050	77 410	0,39
9.122	Vigo System SA	21 500	3 870	6 816	0,03	21 500	3 870	5 023	0,03
9.123	Vistula Group SA	30 767 268	65 983	135 376	0,58	30 767 268	65 983	104 916	0,52
9.124	WAWEL SA	43 676	26 455	44 935	0,19	43 676	26 455	47 826	0,24
9.125	Wirtualna Polska Holding SA	1 442 003	54 667	70 399	0,30	1 439 712	54 550	77 169	0,39
9.126	X-Trade Brokers Dom Maklerski SA	702 137	8 039	3 125	0,01	708 281	8 110	4 866	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
9.127	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów SA	1 905 552	16 941	5 964	0,03	1 905 552	16 941	5 717	0,03
9.128	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja SA	1 160 601	63 251	96 713	0,41	1 152 399	62 502	107 208	0,54
9.129	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA	3 380 527	80 285	50 708	0,22	3 025 419	74 050	38 756	0,19
9.130	ZPUE SA	8 961	3 032	1 460	0,01	9 198	3 125	3 355	0,02
9.131	ZUE SA	88 135	1 322	537	0,00	310 000	4 650	2 756	0,01
10.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 199 973	4 800	5 316	0,02	0	0	0	0,00
10.1	Rafako SA – PDA	1 199 973	4 800	5 316	0,02	0	0	0	0,00
11.	Razem lokaty krajowe	800 541 498	13 454 464	20 596 232	88,24	826 036 180	13 806 463	17 756 455	88,73
12.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	36 274 905	1 699 574	2 120 227	9,08	31 454 619	1 762 533	2 018 231	10,09
12.1	Airbus Group Inc.	275 046	65 617	95 664	0,41	398 300	96 107	110 112	0,55
12.2	Allianz SE	92 519	47 045	73 963	0,32	92 519	47 045	63 999	0,32
12.3	Alphabet Inc. A	13 430	37 871	49 273	0,21	15 230	43 485	50 510	0,25
12.4	Alphabet Inc. C	13 596	16 202	49 536	0,21	15 396	21 646	49 775	0,25
12.5	Atresmedia Corporacion De Medi	1 295 892	51 536	46 916	0,20	1 295 892	51 536	59 279	0,30
12.6	Autogrill SPA	1 656 127	57 055	79 299	0,34	1 656 127	57 055	63 010	0,31
12.7	Bank Of America CO	234 191	8 782	24 133	0,10	280 191	10 541	25 891	0,13
12.8	Bayerische Motoren Werke AG	191 577	64 748	69 469	0,30	191 577	64 748	75 049	0,38
12.9	Continental AG	63 605	33 864	59 802	0,26	66 305	36 002	53 959	0,27
12.10	Daimler AG	237 898	79 717	70 221	0,30	261 898	89 135	81 638	0,41
12.11	Deutsche Post AG	379 400	37 857	63 076	0,27	404 400	40 640	55 694	0,28
12.12	Erste Group Bank AG	1 418 892	110 286	213 938	0,92	1 235 592	85 150	152 454	0,76
12.13	FedEx CO	58 500	19 750	50 837	0,22	63 300	21 420	49 307	0,25
12.14	Freeport-McMoRan Inc.	2 940 113	221 223	194 473	0,83	2 940 113	221 223	163 425	0,82
12.15	General Motors CO	641 200	67 660	91 699	0,39	765 700	85 160	111 619	0,56
12.16	Hewlett Packard Enterprise CO	185 500	0	9 319	0,04	185 500	0	17 947	0,09
12.17	HP INC	274 500	20 165	20 135	0,09	274 500	20 165	17 082	0,09
12.18	HUGO BOSS AG	184 549	80 564	54 844	0,23	184 549	80 564	47 305	0,24
12.19	Industria de Diseño Textil SA	607 300	72 786	73 659	0,32	607 300	72 786	86 915	0,43
12.20	Intel CO	124 500	8 825	20 024	0,09	164 500	13 207	24 977	0,12
12.21	Intesa Sanpaolo SPA	20 659 821	185 225	238 691	1,02	18 159 821	160 225	193 617	0,97
12.22	Jack In The Box Inc.	145 188	54 716	49 720	0,21	145 188	54 716	67 717	0,34
12.23	Luxottica Group SPA	0	0	0	0,00	109 860	19 168	24 928	0,12
12.24	Macy's INC	0	0	0	0,00	87 500	12 973	13 132	0,07
12.25	Morgan Stanley & Co	121 369	10 342	22 195	0,10	155 369	13 318	27 434	0,14
12.26	Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG	56 700	35 132	42 779	0,18	56 700	35 132	44 923	0,22
12.27	National Bank of Greece SA	239 851	39 795	310	0,00	239 851	39 795	265	0,00
12.28	NIKE Inc.	319 700	51 783	69 817	0,30	329 700	54 024	70 122	0,35

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2017				Stan na dzień 31.12.2016			
EMITENT		Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys. zł]	Wartość bieżąca [w tys. zł]	Udział w aktywach [w %]*
12.29	PayPal Holdings INC	340 000	47 960	87 317	0,37	455 000	65 351	75 246	0,38
12.30	Priceline.com	4 627	12 043	28 070	0,12	5 327	13 875	32 666	0,16
12.31	Raiffeisen Bank International AG	492 114	58 423	61 926	0,27	492 114	58 423	38 012	0,19
12.32	Salini Impregilo	2 906 000	38 830	38 786	0,17	0	0	0	0,00
12.33	Volkswagen AG	101 200	63 773	70 338	0,30	119 300	77 920	70 222	0,35
13.	Razem lokaty zagraniczne	36 274 905	1 699 574	2 120 227	9,08	31 454 619	1 762 533	2 018 231	10,09
14.	Razem lokaty	836 816 403	15 154 038	22 716 458	97,32	857 490 799	15 568 997	19 774 686	98,82

* udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]			
I.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu	31.12.2017	31.12.2016
1)	Środki pieniężne na rachunkach bieżących	606 871 968,72	194 303 012,06
	a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	606 871 968,72	194 302 813,67
	b) na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
	c) na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
	d) na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
	e) w walucie EUR	0,00	0,00
	f) w walucie USD	0,00	198,39
	g) w innych walutach	0,00	0,00
	h) środki w drodze	0,00	0,00
	i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
2)	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	14 222 664,30	11 436 860,31
	a) wpłacone za członków	13 145 669,58	10 486 380,43
	b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
	c) wpłacone na rachunek premiowy	1 076 994,72	950 479,88
	d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
	e) inne środki	0,00	0,00
3)	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	1 060 660,40	4 828 346,01
	a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
	b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	1 060 660,40	4 828 346,01
	c) przeznaczone 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) nienależne	0,00	0,00
	g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
	h) inne środki	0,00	0,00
4)	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	2 216 741,35	19 949 977,07
	a) akcji i praw z nimi związanych	2 216 741,35	19 949 977,07
	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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu		31.12.2017	31.12.2016
5)	Należności z tytułu odsetek	39 357,01	4 109 651,04
	a) od rachunków bankowych	39 357,01	4 143,12
	b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym*	0,00	4 105 507,92
	– od obligacji	0,00	0,00
	– od depozytów bankowych	0,00	4 105 507,92
	– od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– od listów zastawnych	0,00	0,00
	– od pozostałych	0,00	0,00
	c) od kredytów	0,00	0,00
	d) od pożyczek	0,00	0,00
	e) inne	0,00	0,00
	* należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym		
6)	Należności od towarzystwa	150 719,39	96 585,02
	a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
	b) z tytułu rachunku premiowego	150 719,39	96 387,57
	c) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
	d) inne	0,00	197,45
7)	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	2 981 972,82	23 244 497,53
	a) akcji i praw z nimi związanych	2 981 972,82	23 244 497,53
	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	0,00	0,00
	a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
	b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
	c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00
9)	Zobowiązania wobec członków	1 463 659,62	5 601 221,96
	a) z tytułu wpłat	1 192 775,51	5 361 736,77
	b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
	c) z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00
	d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
	e) inne	270 884,11	239 485,19

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]			
I.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu	31.12.2017	31.12.2016
10)	Zobowiązania wobec towarzystwa	178 178,91	141 914,01
	a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
	b) z tytułu opłaty od składki	178 178,91	141 914,01
	c) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
	d) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
	e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
	f) inne	0,00	0,00
11)	Zobowiązania pozostałe	649 468,05	455 885,05
	a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
	b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
	c) inne	649 468,05	455 885,05
12)	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
	a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
1)	Przychody	490 898 347,62	501 145 329,22
	a) z rachunków środków pieniężnych	656 254,67	258 881,06
	b) z depozytów bankowych	12 570 559,19	13 345 139,18
	c) z obligacji	43 535 974,93	49 374 627,24
	d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	e) z listów zastawnych	6 678 935,28	2 523 600,00
	f) z kredytów	0,00	0,00
	g) inne, w tym:	427 456 623,55	435 643 081,74
	– dywidendy i udziały w zyskach	423 011 103,78	429 589 001,90
	– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	– pozostałe	4 445 519,77	6 054 079,84
2)	Dodatnie różnice kursowe	774 197,91	96 111 612,26
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	163 677,29	174 921,47
	– akcji i praw z nimi związanych	163 677,29	174 921,47
	– 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
	– inne	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]			
II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	94 441 330,74
	– akcji i praw z nimi związanych	0,00	94 441 330,74
	– 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
	– inne	0,00	0,00
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	610 520,62	1 495 360,05
3)	Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	3 458 857,85	1 645 836,12
	a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	2 502 640,27	867 556,20
	b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	103 552,38	81 880,70
	c) opłat za przechowywanie	841 815,20	685 014,22
	d) opłat za rozliczanie	10 850,00	11 385,00
	e) weryfikacji jednostki	0,00	0,00
	f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
	g) inne	0,00	0,00
4)	Ujemne różnice kursowe	233 353 526,69	2 025 948,65
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
	– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– inne	0,00	0,00
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	231 771 109,73	0,00
	– akcji i praw z nimi związanych	231 771 109,73	0,00
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– inne	0,00	0,00
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 582 416,96	2 025 948,65
5)	Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	12 053 867,78	10 545 014,72
	a) podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art. 137 ust 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	12 053 867,78	10 545 014,72

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]			
II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2017–31.12.2017	01.01.2016–31.12.2016
6)	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	437 428 743,91	296 082 994,62
	a) akcji i praw z nimi związanych	432 963 596,10	306 601 278,40
	b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
	c) bonów	0,00	0,00
	d) pozostałych obligacji	4 465 147,81	4 245 986,99
	e) certyfikatów	0,00	-14 764 270,77
	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	3 354 399 443,40	1 157 963 108,80
	a) akcji i praw z nimi związanych	3 355 806 973,96	1 138 566 974,68
	b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
	c) bonów	0,00	0,00
	d) pozostałych obligacji	-3 185 273,96	-1 737 681,28
	e) certyfikatów	0,00	21 132 663,40
	f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	h) listów zastawnych	1 777 743,40	1 152,00
	i) praw pochodnych	0,00	0,00
	j) innych	0,00	0,00
8)	Przychody z tytułu pokrycia szkody	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) inne	0,00	0,00
III.	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	2 147,41	2 353,99
	1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
	2) Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	3) Koszty przechowywania	0,00	0,00
	4) Koszty transakcyjne	185,31	520,91
	5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
	6) koszty danin publicznych	0,00	0,00
	7) inne	1 962,10	1 833,08

10. OPÓŹNIENIA W PRZESYŁANIU SKŁADEK Z ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH I ICH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz otrzymuje wpłaty na rzecz Członków (poza wpłatami transferowymi) z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”). Zgodnie z właściwymi zasadami rachunkowości fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek w wysokości kwot faktycznie otrzymanych.

Dane Agenta Transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez ZUS lub są przekazywane nieregularnie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku uwzględnia jedynie składki przekazane przez ZUS w formie gotówki do dnia 31 grudnia 2017 roku.

11. POZOSTAŁE INFORMACJE

- a) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat” zostały wykazane m.in. środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane lub wykreślone, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS. Zgodnie z danymi przekazanymi przez ZUS szacowana kwota środków nadpłaconych przez ZUS wg stanu na dzień 31 grudnia 2016r, które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 124 741,10 tys., PLN. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne z rachunków indywidualnych Członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem z rachunku premiewego na rachunek rezerwowy przeniesiono:
- w dniu 12 kwietnia 2017 r. 3 785,32 tys. złotych,
 - w dniu 13 października 2017 r. 6 030,00 tys. złotych.
- Z rachunku rezerwowego umorzono jednostki rozrachunkowe, a uzyskane z umorzenia środki przekazano Towarzystwu w następującej wysokości:

- w dniu 28 kwietnia 2017 r. w kwocie 3 948,24 tys. złotych.
- w dniu 31 października 2017 r. w kwocie 5 967,63 tys. złotych.

- c) Na podstawie art. 100c Ustawy i zgodnie z zapisami Rozporządzenia z dnia 1 października 2014 r. w sprawie terminu, sposobu i trybu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka otwartego funduszu emerytalnego (...) w związku z ukończeniem przez ubezpieczonego wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego (Dz. U. 2014 r. poz. 1418), począwszy od miesiąca listopada 2014 r., Fundusz został zobowiązany do przekazywania każdego miesiąca na rachunek Zakładu Ubezpieczeń Społecznych środków w związku z osiągnięciem przez członków Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego. Z tego tytułu Fundusz w 2016 roku przekazał na rachunek Zakładu Ubezpieczeń Społecznych kwotę 579 715 tys. PLN, odpowiadającą 16 555 tys. jednostek rozrachunkowych, zaś w roku 2017 kwotę 1 012 680 tys. PLN, odpowiadającą 22 584 tys. jednostek rozrachunkowych.
- d) W Zestawieniu portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazane zostały instrumenty finansowe wyemitowane przez Bank Polska Kasa Opieki SA, (pozycja 9.21), który przed dniem bilansowym, na skutek zmian struktur właścicielskich, stał się podmiotem związanym w stosunku do akcjonariusza Towarzystwa. Zgodnie z zapisami art. 144 ust 3. Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych aktywa funduszu nie mogą być lokowane w akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do akcjonariusza powszechnego towarzystwa emerytalnego. Zgodnie z przepisami prawa dostosowanie polityki inwestycyjnej nastąpi w terminie zgodnym z przepisami prawa poprzez sprzedaż instrumentów.

12. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

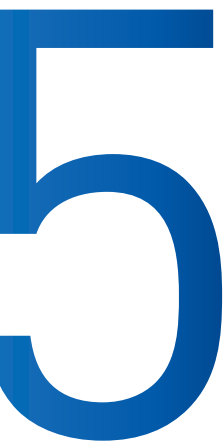
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia po dacie bilansowej, które powodowałyby konieczność wprowadzenia korekt lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 14 marca 2018 roku.

Marcin Żółtek
Prezes Zarządu

Jacek Tomasiak
Członek Zarządu

Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)



Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto oraz zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzania sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani

do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzji Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa

może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu.

Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczającą i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania”), w tym spowodowany oszustwem, oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii w tej sprawie.

Kluczowa sprawa badania:

Nasze procedury:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 r. 22 716 458 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2016 r. 19 774 686 tysięcy złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Zestawienie portfela inwestycyjnego, Bilans – pozycja „Portfel Inwestycyjny”, Wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 9.2 „Wycena papierów wartościowych”

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi zarówno aktywa notowane na aktywnym rynku, jak i te nienotowane. Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U z 2004 r. nr 51, poz. 493 z późn. zm.), składniki portfela inwestycyjnego funduszu emerytalnego wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości. Przyjęcie przez fundusz emerytalny nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych oraz przyjęcie niewłaściwych parametrów i/lub założeń co do ryzyka kredytowego emitenta do wyceny nienotowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym funduszu. Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:

- ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę co do spójności ich stosowania;
- ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu emerytalnego do niezależnej wyceny przeprowadzonej przez Bank Depozytariusz;
- niezależną ocenę przyjętych na 31 grudnia 2017 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z Banku Depozytariusza;
- w oparciu o wyniki procedur, które zostały opisane powyżej, przeprowadzenie dla wybranej próby niezależnej wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, ustawy o biegłych rewidentach, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych Funduszu wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Jednostki jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 14 marca 2018 r.



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 14 marca 2018 roku



Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 14 marca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Krzysztof Anusiewicz
Dyrektor Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo
Menager-Zarządzanie
Procesami

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa

☎ 801 102 102
Opłata zgodna z taryfą operatora

pzu.pl/ofe

