

PROSPEKT INFORMACYJNY OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

WARSZAWA, 5 CZERWCA 2020 R.



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 2020 r., poz. 105, 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, 5 czerwca 2020 r.

SPIIS TREŚCI

	PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
	WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
1	INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	3 5
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	39
6	OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	43

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

a) wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

– rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999)	10,00 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2019)	42,66 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (30.12.2016)	38,92 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2014)	36,37 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2009)	27,90 zł
– ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 20 lat (31.12.1999)	11,38 zł

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

– za ostatnie 3 lata (30.12.2016–31.12.2019)	9,609%
– za ostatnie 5 lat (31.12.2014–31.12.2019)	17,294%
– za ostatnie 10 lat (31.12.2009–31.12.2019)	52,903%
– za ostatnie 20 lat (31.12.1999–31.12.2019)	274,868%

c) wysokość ostatniej (30.09.2016–30.09.2019) stopy zwrotu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

– wszystkich OFE	15,679%
– OFE PZU „Złota Jesień”	17,326%

1 INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



SZANOWNI PAŃSTWO,

Pragniemy przedstawić Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności **Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU)** w 2019 roku oraz zwrócić Państwa uwagę na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz w długim horyzoncie czasowym.

WYNIKI INWESTYCYJNE I POZYCJA RYNKOWA OFE PZU

Rok 2019 był bardzo dobrym rokiem dla globalnych rynków finansowych. Pomimo negatywnego wpływu eskalacji konfliktów handlowych i niepewności związanej z negocjacjami dotyczącymi Brexitu, rynki finansowe kończyły rok dużymi wzrostami cen. Amerykański rynek akcji notował nowe rekordy, a indeks S&P 500 zakończył rok blisko 29% wzrostem notowań. Globalny indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI DM wzrósł w 2019 roku o ponad 25%. Ze względu na konflikt handlowy akcyjne rynki krajów rozwijających się zanotowały mniejsze wzrosty cen niż rynki rozwinięte, ale i tak wzrost indeksu MSCI EM w 2019 roku wyniósł ponad 15%. Na poprawę nastrojów inwestorów w drugiej połowie roku istotnie wpłynęło luzowanie monetarne związane z działaniem banku centralnego w USA, rosnące wyniki spółek notowanych na amerykańskim rynku akcji, deeskalacja konfliktu handlowego USA–Chiny pod koniec ubiegłego roku oraz uniknięcie scenariusza bezumownego Brexitu. Krajowy rynek akcji w 2019 roku nie uczestniczył w światowych wzrostach. Indeks WIG zakończył rok prawie bez zmiany wartości, a indeks największych spółek WIG20 spadł o ponad 5%. Jedynie najmniejsze spółki wzrosły w podobnej skali jak rynki rozwijające się, a ich indeks sWIG80 zyskał 14%. Polski rynek znajdował się w ubiegłym roku pod presją lokalnych czynników. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU była dodatnia i wyniosła 1,55%,

co było drugim wynikiem wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Efektywność produktu emerytalnego – z uwagi na jego długoterminowy horyzont inwestycyjny – należy oceniać przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. W dłuższym horyzoncie wyniki wyglądają jeszcze lepiej. Zgodnie z informacją przekazaną przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 31 października 2019 r., OFE PZU w ostatnich 3 latach (od 30 września 2016 roku do 30 września 2019 roku) uzyskał najlepszy wynik inwestycyjny wśród otwartych funduszy emerytalnych, osiągając w tym okresie stopę zwrotu w wysokości 17,326%.

- Wynik ten był wyższy o 1,647 punktu procentowego niż średnia ważona aktywami stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, która wyniosła 15,679%.
- Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU za ostatnie 10 lat (od 30 września 2009 roku do 30 września 2019 roku) wyniosła 54,739% i wynik ten również powinien satysfakcjonować osoby będące członkami Funduszu.

Historyczny wzrost wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU, od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 r. równej 10,00 zł, do 42,66 zł w dniu 31 grudnia 2019 oznacza ponad czterokrotny wzrost wartości początkowych aktywów naszego Funduszu.

OFE PZU zajmuje trzecią pozycję na rynku pod względem liczby członków i wartości aktywów netto. Na koniec grudnia 2019 roku do OFE PZU należało 2,4 mln osób, tj. 15,2% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych w Polsce, zaś aktywa netto OFE PZU wyniosły 21,6 mld zł.

BUDOWA PRYWATNYCH OSZCZĘDNOŚCI EMERYTALNYCH

Utrzymaniu satysfakcjonującego standardu życia po zakończeniu aktywności zawodowej pomagają indywidualne rozwiązania emerytalne takie jak **Indywidualne konto emerytalne (IKE)** oraz **Indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego (IKZE)**.

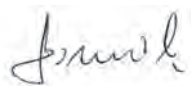
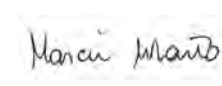
Produkty te stanowią dodatkowy sposób długoterminowego oszczędzania w celu zwiększenia zabezpieczenia swojej przyszłości po osiągnięciu wieku emerytalnego, a IKZE dodatkowo pozwala na uzyskanie corocznej ulgi podatkowej.

WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE:

W każdej chwili mają Państwo dostęp do swojego prywatnego konta online na stronie pzu.pl. Dzięki temu, po zalogowaniu się w łatwy sposób można sprawdzać stan środków zgromadzonych w OFE PZU, a także poprawność swoich danych osobowych i danych osób uposażonych.

Zachęcamy również do odwiedzenia strony pzu.pl/ofe, na której mogą Państwo znaleźć szczegółowe informacje dotyczące OFE PZU.

Zarząd PTE PZU SA

		
Marek Sakowski	Jacek Tomasik	Marcin Wlazło
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes 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 rozrachunkowej. Jednostka funduszu OFE PZU „Złota Jesień” do końca 2019 roku wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 r. równej 10 zł do 42,66 zł, co odpowiada średniej rocznej zmianie wartości jednostki w okresie działalności Funduszu wynoszącej 7,68%.

W 2019 roku wartość jednostki rozrachunkowej OFE PZU wzrosła o 1,55%. Wynik OFE PZU był drugim najlepszym wynikiem uzyskanym wśród otwartych funduszy emerytalnych.

Rok 2019 nie był dobrym rokiem dla polskiego rynku akcji. Większość indeksów zamknęła rok poniżej poziomów sprzed roku. Indeks WIG20 spadł w 2019 roku o 5,6%, indeks WIG30 spadł o 4,2%, a mWIG40 zakończył rok na tym samym poziomie jak rok temu. Wzrosty odnotowały: indeks WIG, który wzrósł o 0,3%, i indeks małych spółek sWIG80 – o 13,9%.

Ostatnia opublikowana przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) w 2019 roku 36-miesięczna stopa zwrotu OFE PZU za okres od 30.09.2016 roku do 30.09.2019 roku wyniosła 17,326%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich OFE dla tego samego okresu wyniosła 15,679%. OFE PZU uplasował się na 1. miejscu w tym rankingu 3-letnich stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych, osiągając stopę zwrotu w wysokości 17,326%. Wynik ten był wyższy o 1,647 punktu procentowego niż średnia ważona aktywami stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

W ostatnich okresach 3, 5, 10 i 20 lat (wyliczenia na dzień 31 grudnia 2019 roku) fundusz OFE PZU osiągnął stopy zwrotu w wysokości: 9,609%, 17,294%, 52,903% i 274,868%.

Rok 2019 był bardzo dobrym rokiem dla globalnych rynków finansowych. Pomimo negatywnego wpływu eskalacji konfliktów handlowych inspirowanych przez prezydenta USA i niepewności związanej z negocjacjami dotyczącymi Brexitu, rynki finansowe kończyły rok dużymi wzrostami cen. Globalny indeks akcji rynków rozwiniętych wzrósł w 2019 roku o ponad 25%. Ze względu na konflikt handlowy akcyjne rynki krajów rozwijających się zanotowały mniejsze wzrosty cen niż rynki rozwinięte, ale i tak wzrost indeksu MSCI EM w 2019 roku wyniósł ponad 15%. Na poprawę nastrojów inwestorów w drugiej połowie roku istotnie wpłynęło luzowanie monetarne związane z działaniem banku centralnego w USA, rosnące wyniki spółek notowanych na amerykańskim rynku akcji, deeskalacja konfliktu handlowego

między Stanami Zjednoczonymi a Chinami pod koniec ubiegłego roku oraz uniknięcie scenariusza bezumownego Brexitu. Krajowy rynek akcji w 2019 roku nie uczestniczył w światowych wzrostach. Jedynie najmniejsze spółki wzrosły w podobnej skali jak rynki rozwijające się. Polski rynek znajdował się w ubiegłym roku pod presją lokalnych czynników, z których najważniejsze były wyroki TSUE dotyczące polskiego sektora bankowego. W takim otoczeniu średnia arytmetyczna stopa zwrotu otwartych funduszy emerytalnych wyniosła w 2019 roku ok. 0,7%. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU była dodatnia i wyniosła 1,55%, co było drugim wynikiem wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

W 2020 roku światowa gospodarka weszła z nadziejami odwrócenia niekorzystnych trendów z połowy 2019 roku. Pierwsza faza porozumienia handlowego USA–Chiny powinna pobudzić wymianę międzynarodową i poprawić dynamikę światowego wzrostu gospodarczego. Dane makroekonomiczne ze stycznia i lutego zdawały się potwierdzać ten scenariusz. Niestety na wroście gospodarczym, a przede wszystkim rynkach finansowych, w drugiej połowie lutego zaważyła rozprzestrzeniająca się epidemia koronawirusa. Dopóki był to problem tylko Chin, reakcja rynków finansowych była niewielka. Jednakże szybkie rozprzestrzenianie się wirusa we Włoszech, a później w całym zachodnim świecie spowodowało spadki giełdowe, podobne jak w czasie kryzysu finansowego z przełomu 2008/2009 roku, ale szybkość spadków nie miała sobie równych w historii. W reakcji na kryzys wywołany epidemią banki centralne przeprowadziły skoordynowaną akcję luzowania monetarnego w skali podobnej do poprzedniego kryzysu. Do walki ze skutkami epidemii wkroczyły także rządy, stymulując fiskalnie gospodarkę w skali niewidzianej od dziesięcioleci. Połączony impuls monetarny i fiskalny wraz z wygaszaniem skali epidemii powinien przełożyć się na dynamiczną poprawę sytuacji gospodarczej w drugiej połowie tego roku, co powinno wspomóc notowania aktywów ryzykownych do końca 2020 roku.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. OFE PZU w 2019 roku, prowadząc politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, lokował większość aktywów w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Ich udział w aktywach na koniec 2019 roku wyniósł 85,6%. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela między spółki notowane na rynku polskim i rynkach zagranicznych. Udział akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie wyniósł 74,5% aktywów na koniec roku (wobec 78,9% w roku poprzednim). W przypadku spółek notowanych

na zagranicznych rynkach regulowanych inwestycje Funduszu skupiły się na wybranych spółkach z rynku europejskiego oraz amerykańskiego – ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 11,05% (wobec 9,4% na koniec 2018 roku).

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2019 roku:

- krajowe listy zastawne – 4,0%,
- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 2,0%,
- inne niż będące przedmiotem krajowej oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, mające siedzibę w kraju, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 3,3%,
- niebędące przedmiotem oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki – 1,1%,
- obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego – 0,8%,
- obligacje będące przedmiotem krajowej oferty publicznej, które nie zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 0,2%,
- obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki – 0,02%.

Z uwagi na niskie oprocentowanie depozytów bankowych na koniec grudnia 2019 roku wolne środki pieniężne (2,8% aktywów) zostały pozostawione na wyżej oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu.

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

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego OFE PZU na 31 grudnia 2019 roku znajduje się w dalszej części Prospektu.

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.

Obecne plany rządu przewidują przekształcenie obecnego II filara emerytalnego w dedykowane oszczędności emerytalne oparte na zapisach dotyczących działalności funduszy inwestycyjnych, co będzie oznaczało kolejną istotną zmianę w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych lub podmiotów, w które zostaną przekształcone, oraz w ich polityce inwestycyjnej.

Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) wraz z zapowiadany 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 obecnie trwającą światową epidemią koronawirusa rząd planuje opóźnienie we wprowadzaniu II fazy PPK oraz wspomina o możliwych zmianach w przekształceniu OFE w TFI, co oznacza, że trudno dziś ocenić ich wpływ na rynki finansowe.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać inwestorom, w tym funduszom emerytalnym, atrakcyjne możliwości lokowania środków finansowych. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieranemu przez fundusze strukturalne Unii Europejskiej 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 długi horyzont inwestycyjny 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 rynki finansowe i realna gospodarka będą pod wpływem epidemii koronawirusa, która w krótkim terminie będzie miała istotny negatywny wpływ na aktywność gospodarczą. Połączony impuls monetarny i fiskalny wraz z wygaszaniem skali epidemii powinien przełożyć się na dynamiczną poprawę sytuacji gospodarczej w drugiej połowie tego roku, co powinno wspomóc notowania aktywów ryzykownych do końca 2020 roku. Kluczowym rynkiem dla Funduszu nadal pozostanie rynek polski.

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 obciążone są różnym ryzykiem inwestycyjnym. Z reguły inwestycje o wyższym oczekiwanym 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 roku zmieniło profil ryzyka Funduszu – z funduszu zrównoważonego na fundusz akcyjny, co spowodowało, że głównym czynnikiem wpływającym na osiągane 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, ponieważ 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 roku. 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.

Listy zastawne to dłużne papiery wartościowe, których podstawę emisji stanowią wierzytelności banku hipotecznego. Służą refinansowaniu portfeli kredytowych w długim terminie. Do emitowania listów zastawnych w Polsce uprawnione są tylko banki hipoteczne oraz Bank Gospodarstwa Krajowego w celu realizacji programów rządowych dotyczących wspierania rozwoju budownictwa mieszkaniowego. Listy zastawne są papierami wartościowymi charakteryzującymi się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz niskim ryzykiem inwestycyjnym.

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 zastoju 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 stracą 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, ponieważ 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. Niskie oprocentowanie depozytów w bankach komercyjnych silnie spadło w porównaniu z poprzednim rokiem, czyniąc tę kategorię lokat zdecydowanie mniej atrakcyjną.

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 2019 roku 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 obciążone 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 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. zdarzenia nadzwyczajne (nieprzewidywalne) oraz 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 np. 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). Ryzyko specyficzne można natomiast 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 uzależniona jest od bieżącego stanu koniunktury gospodarczej oraz prognoz na przyszłość – zarówno kraju emitenta, krajów o podobnym poziomie ryzyka makroekonomicznego, jak i koniunktury ogólnoswiatowej. Fundusz inwestuje wyłącznie w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej i o dobrych perspektywach rozwoju, dla których trwała utrata wartości jest mało prawdopodobna. Pracownicy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU przygotowują analizy finansowe spółek. Ponadto działalność spółek monitorowana jest 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: ryzyko zmiany kursu złotego do innych walut światowych. Kursy walutowe bezpośrednio wpływają na wartość aktywów notowanych na rynkach zagranicznych w walutach obcych. Długotrwałe zmiany kursów walut mają wpływ na sytuację biznesową spółek krajowych, w których działalności istotne znaczenie ma wymiana zagraniczna. Ponadto kurs złotego i oczekiwane jego zmiany mają wpływ na popyt inwestorów zagranicznych, a więc i na ceny aktywów na rynku wewnętrznym. Dodatkowo 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. Ryzyko płynności może być ograniczane przez inwestycje 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 przynoszonego 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, ponieważ dalsza przyszłość przedsiębiorstw jest znacznie bardziej niepewna niż przyszłość w najbliższym okresie. Ryzyko kredytowe, podobnie jak ryzyko systematyczne, może być ograniczone głównie przy użyciu dywersyfikacji 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, minimalizowane jest 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 (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). 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. 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 przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot:** za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie 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, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie przez Towarzystwo zarządzania innym funduszem, a w konsekwencji likwidacja przejętego funduszu poprzez przejęcie jego aktywów i włączenie ich do aktywów Funduszu. Towarzystwo, które przejmie zarządzanie Funduszem, wstąpi równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko zmiany Depozytariusza:** możliwa jest zmiana Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego 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.

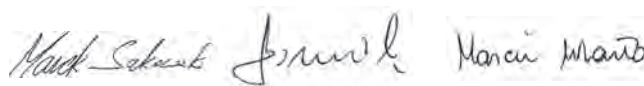
Ryzyko niewypłacalności gwaranta: ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery emitenta.

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 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.

Zarząd PTE PZU SA



Marek Sakowski
Prezes Zarządu

Jacek Tomasik
Wiceprezes
Zarządu

Marcin Wlazło
Wiceprezes
Zarządu



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 wypłaty transferowej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem tej wypłaty.

§ 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 wypłaty 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 wypłata 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 rozvodu 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 wypłaty 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 wypłaty 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. wypłata 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. wypłaty dokonywane są przelewem na rachunek lub przekazem pocztowym,
 - 4.6. wypłaty dokonywane są w ratach równych co do liczby jednostek rozrachunkowych, według wartości jednostki rozrachunkowej w dniu wyceny poprzedzającym dzień wypłaty.

§ 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”

na dzień 31 grudnia 2019 r.



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 2020r., poz. 105 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” 16 maja 2019 roku.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. po dniu 31 grudnia 2019 roku, przy czym w roku 2020 planowane są zmiany w systemie emerytalnym.

20 grudnia 2019 r. do Sejmu trafił projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne, wskazujący, że w dniu 27 listopada 2020 r. nastąpi przekształcenie otwartych funduszy emerytalnych („OFE”) w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte („SFIO”) z wydzielonymi dwoma subfunduszami, tj. emerytalnym i przedemerytalnym, a powszechne towarzystwa emerytalne w towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Członkowie OFE, którzy nie będą chcieli aby ich środki trafiły na nowe IKE, w terminie od 1 czerwca do 1 sierpnia 2020 r., będą mieli czas na złożenie deklaracji o przeniesieniu środków z OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”). W powyższej sytuacji środki trafią do Funduszu Rezerwy Demograficznej, a ich wartość zostanie zaewidencjonowana na indywidualnym koncie ubezpieczonego w ZUS. Zapis na koncie ubezpieczonego w ZUS będzie podlegał waloryzacji, a wypłata emerytury z ZUS będzie dożywotnia,

natomiast w momencie wypłaty emerytura będzie obciążona podatkiem dochodowym od osób fizycznych – obecnie wynosi on 17 proc. i 32 proc.

Środki zgromadzone w dotychczasowych OFE w dniu 27 listopada 2020 r. zostaną automatycznie przeniesione na nowe indywidualne konta emerytalne („IKE”), które będą prowadzone przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przekształcone z powszechnych towarzystw emerytalnych.

Operacja przeniesienia środków na IKE będzie się wiązała z pobraniem tzw. Opłaty przekształceniowej w wysokości 15 proc. wartości zgromadzonych środków, która to opłata zasili Fundusz Ubezpieczeń Społecznych. Środki zgromadzone na IKE będzie można wypłacić, bez konieczności uiszczenia podatku, po osiągnięciu wieku emerytalnego.

Środki te będą podlegały dziedziczeniu, przy czym oszczędzający na IKE będzie mógł również samodzielnie nimi zadysponować wskazując konkretne osoby do nich uprawnione.

Prace nad ustawą wprowadzającą powyższe zmiany są na zaawansowanym etapie, a przewidywany termin wejścia w życie nowej regulacji to 1 czerwca 2020 r.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

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 Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 21. („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. z 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. 2019r., poz. 865 ze zm.) 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. 2019 r. poz. 1387 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. 2019 r. , poz. 351 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 premiowy środki należne od Towarzystwa ujmuje się w księgach Funduszu jako należności oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym.

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 premiowym;
- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, przekazuje wszystkie środki zgromadzone na rachunku premiowym do otwartego funduszu;
- towarzystwa zarządzające pozostałymi funduszami uzyskują uprawnienie do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiowym, wyliczonej zgodnie z procentowym wskaźnikiem premiowym; 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 premiowym, która nie podlega zwrotowi do Towarzystwa, stanowi przychód Funduszu.

Kierując się zasadą ostrożności Fundusz rozpoznaje przychód z tytułu zwrotu środków z rachunku premiowego 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 premiewego, 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 BondSpot rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot.

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 okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

BILANS [w złotych]		31.12.2019	31.12.2018
I.	Aktywa	21 620 316 036,24	22 140 098 801,68
1.	Portfel inwestycyjny	20 976 671 551,35	21 890 003 849,63
2.	Środki pieniężne	596 250 454,97	247 709 552,67
	a) na rachunku bieżącym	592 633 729,50	227 799 525,03
	b) na rachunku przeliczeniowym	3 616 725,47	19 910 027,64
	– na rachunku wpłat	1 034 338,51	16 609 672,92
	– na rachunku wypłat	2 488 488,48	3 205 608,91
	– do wyjaśnienia	93 898,48	94 745,81
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	47 394 029,92	2 385 399,38
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	6 822 783,84	1 658 886,23
	b) z tytułu dywidend	652 429,67	584 062,63
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	139 428,41	142 450,52
	g) pozostałe należności	39 779 388,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	13 510 719,92	19 997 348,34
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 622 756,15	11 709 126,27
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	2 586 086,38	4 727 577,87
4.	Wobec towarzystwa	0,00	210 383,12
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	1 173 766,92	1 195 021,00
8.	Pozostałe zobowiązania	649 224,05	654 840,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 478 886,42	1 500 400,03
III.	Aktywa netto (I - II)	21 606 805 316,32	22 120 101 453,34
IV.	Kapitał funduszu	781 022 297,45	1 642 556 883,38
V.	Kapitał rezerwowy	-29 710 003,87	-29 576 654,68
VI.	Kapitał premiowy	-1 665 076,58	-1 413 332,30
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	20 857 158 099,32	20 508 534 556,94
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	11 565 936 286,23	11 078 099 965,38
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	5 211 794 748,89	4 911 921 320,70
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 079 427 064,20	4 518 513 270,86
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)	21 606 805 316,32	22 120 101 453,34

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
I.	Przychody operacyjne	631 901 431,93	532 976 689,60
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	626 669 241,29	522 155 055,13
	a) dywidendy i udziały w zyskach	555 407 313,16	450 504 779,56
	b) odsetki, w tym	71 261 928,13	71 603 141,33
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	69 510 059,75	67 276 520,56
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1 751 868,38	4 326 620,77
	– pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	47 134,24
	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	1 288 579,58	745 921,99
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	806 636,06	2 611 094,29
4.	Pozostałe przychody	3 136 975,00	7 464 618,19
II.	Koszty operacyjne	144 065 111,08	153 770 353,40
1.	Koszty zarządzania funduszem	109 250 543,37	117 936 419,67
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	13 320 397,47	14 210 955,93
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 278 780,23	2 672 747,75
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	-273 244,02	-1 051 425,01
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	1 004 741,38	1 927 145,13
8.	Koszty danin publicznoprawnych	18 483 892,65	18 074 509,93
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	487 836 320,85	379 206 336,20
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-139 212 778,47	-3 132 854 245,89
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	299 873 428,19	623 437 659,57
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-439 086 206,66	-3 756 291 905,46
V.	Wynik z operacji (III + IV)	348 623 542,38	-2 753 647 909,69
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	348 623 542,38	-2 753 647 909,69

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU [w złotych]		01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
A	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym*	348 623 542,38	-2 753 647 909,69
1.	Wynik z inwestycji	487 836 320,85	379 206 336,20
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	299 873 428,19	623 437 659,57
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-439 086 206,66	-3 756 291 905,46
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-861 919 679,40	1 540 268 674,45
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	397 098 707,32	348 935 973,13
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 259 018 386,72	1 402 745 194,34
3.	Kapitał PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	0,00	2 594 077 895,66
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	-513 296 137,02	-1 213 379 235,24
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	21 606 805 316,32	22 120 101 453,34
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	526 505 190,0882	495 706 255,5542
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	506 485 690,4574	526 505 190,0882
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	54 977,1003	51 045,3852
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	51 746,0103	54 977,1003
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	42,01	47,07
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	42,66	42,01
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	1,55	-10,75
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	40,63	40,57
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	45,21	49,38
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	42,66	42,01

*W danych za poprzedni rok obrotowy pozycja zawiera wynik finansowy Pekao OFE w wysokości -322 335 369,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 642 556 883,38	2 395 840 016,03
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	370 436 903,96	623 502 009,18
	– wpłat członków	366 999 829,97	318 025 937,71
	– otrzymanych wpłat transferowych	3 437 065,78	4 974 681,85
	– pokrycia szkody	8,21	10 707,73
	– pozostałe	0,00	0,00
	– kapitał członków PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	0,00	300 490 681,89
	b) zmniejszenia z tytułu	1 231 971 489,89	1 376 785 141,83
	– wypłat transferowych	4 932 095,24	4 585 277,21
	– wypłat osobom uprawnionym	34 370 486,48	38 222 117,75
	– 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	1 149 839 498,12	1 281 343 784,62
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	42 829 410,05	52 633 962,25
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	781 022 297,45	1 642 556 883,38
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-29 576 654,68	-27 096 871,19
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	13 320 151,81	10 129 910,90
	– wpłat towarzystwa		0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	13 320 151,81	12 773 232,72
	– kapitał rezerwowy PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	0,00	-2 643 321,82
	b) zmniejszenia z tytułu	13 453 501,00	12 609 694,39
	– wypłat na rzecz towarzystwa	13 453 501,00	12 609 694,39
	– pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-29 710 003,87	-29 576 654,68
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-1 413 332,30	-1 528 541,32
3.1	Zmiany w kapitale premiowym		
	a) zwiększenia z tytułu	13 341 651,55	13 465 567,14
	– wpłat towarzystwa	13 341 651,55	13 151 413,12
	– kapitał premiowy PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	0,00	314 154,02
	b) zmniejszenia z tytułu	13 593 395,83	13 350 358,12
	– zasilenia rachunku rezerwowego	13 320 151,81	12 773 232,72
	– zasilenia funduszu	273 244,02	577 125,40
	– pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-1 665 076,58	-1 413 332,30
4.	Wynik finansowy	20 857 158 099,32	20 508 534 556,94
	Wynik finansowy roku bieżącego*	348 623 542,38	-2 753 647 909,69
	Wynik finansowy lat ubiegłych	20 508 534 556,94	20 966 266 085,06
	Wynik finansowy lat ubiegłych PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	0,00	2 295 916 381,57
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	21 606 805 316,32	22 120 101 453,34

*W danych za rok poprzedni rok obrotowy pozycja zawiera wynik finansowy Pekao OFE w wysokości -322 335 369,11

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
1.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	179 000	179 000	179 640	0,83	150 000	150 000	150 396	0,68
1.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/02/2023	29 000	29 000	29 241	0,14	0	0	0	0,00
1.2	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2020	150 000	150 000	150 399	0,70	150 000	150 000	150 396	0,68
2.	Listy zastawne	117 722	857 828	863 233	3,99	92 672	827 652	833 840	3,77
2.1	mBank Hipoteczny SA – 10/09/2020	115 000	115 156	115 851	0,54	90 000	90 000	90 676	0,41
2.2	mBank Hipoteczny SA – 10/09/2022	1 050	105 021	105 548	0,49	1 000	100 000	100 144	0,45
2.3	mBank Hipoteczny SA – 15/09/2023	500	50 000	50 057	0,23	500	50 000	50 056	0,23
2.4	PKO Bank Hipoteczny SA – 10/09/2021	256	128 621	130 868	0,61	256	128 621	131 299	0,59
2.5	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/05/2022	520	260 458	261 956	1,21	520	260 458	262 437	1,19
2.6	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/06/2021	170	85 479	85 395	0,40	170	85 479	85 608	0,39
2.7	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/04/2024	184	92 000	92 381	0,43	184	92 000	92 377	0,42
2.8	PKO Bank Hipoteczny SA – 28/04/2021	42	21 094	21 177	0,10	42	21 094	21 242	0,10
3.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	153 590	238 128	238 648	1,10	184 080	272 774	274 056	1,24
3.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2025	87 000	86 508	87 219	0,40	87 000	86 508	87 140	0,39
3.2	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	0	0	0	0,00	10 000	9 533	10 244	0,05
3.3	Miasto Koszalin KOSZAL B – 26/09/2019	0	0	0	0,00	490	5 018	4 963	0,02
3.4	Miasto Koszalin KOSZAL C – 26/09/2020	490	5 037	4 961	0,02	490	5 037	4 989	0,02
3.5	Miasto Koszalin KOSZAL D – 26/09/2021	490	5 052	4 987	0,02	490	5 052	5 012	0,02
3.6	Miasto Koszalin KOSZAL E – 26/09/2022	490	5 061	5 007	0,02	490	5 061	5 030	0,02
3.7	Miasto Koszalin KOSZAL F – 26/09/2023	490	5 066	5 026	0,02	490	5 066	5 046	0,02
3.8	Miasto Koszalin KOSZAL G – 26/09/2024	490	5 071	5 037	0,02	490	5 071	5 055	0,02
3.9	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	490	5 074	5 048	0,02	490	5 074	5 063	0,02
3.10	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	5 056	0,02	490	5 074	5 069	0,02
3.11	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	490	5 071	5 061	0,02	490	5 071	5 071	0,02
3.12	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	490	5 066	5 064	0,02	490	5 066	5 072	0,02
3.13	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	490	5 059	5 063	0,02	490	5 059	5 069	0,02
3.14	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	680	7 007	7 034	0,03	680	7 007	7 039	0,03
3.15	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	490	5 050	5 060	0,02	490	5 050	5 064	0,02
3.16	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	680	7 009	7 023	0,03	680	7 009	7 025	0,03
3.17	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	490	5 050	5 064	0,02	490	5 050	5 066	0,02
3.18	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	680	7 011	6 984	0,03	680	7 011	6 984	0,03
3.19	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	490	5 050	5 068	0,02	490	5 050	5 068	0,02
3.20	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	680	7 010	6 988	0,03	680	7 010	6 987	0,03
3.21	Miasto Leszno LESZNO A11 – 24/10/2021	7 000	7 028	7 044	0,03	7 000	7 028	7 049	0,03
3.22	Miasto Leszno LESZNO B11 – 15/11/2021	8 000	8 033	8 038	0,04	8 000	8 033	8 044	0,04
3.23	Miasto Leszno LESZNO C11 – 12/12/2022	7 000	7 015	7 017	0,03	7 000	7 015	7 019	0,03
3.24	Miasto Leszno LESZNO D11 – 12/12/2022	8 000	8 018	8 020	0,04	8 000	8 018	8 022	0,04
3.25	Miasto Leszno LESZNO F10 – 16/11/2020	7 500	7 639	7 552	0,03	7 500	7 639	7 580	0,03
3.26	Województwo Wielkopolskie WLKP A12 – 26/01/2020	10 000	10 042	10 106	0,05	10 000	10 042	10 117	0,05

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
3.27	Województwo Wielkopolskie WLKP B12 – 11/07/2020	10 000	10 026	10 120	0,05	10 000	10 026	10 130	0,05
3.28	Województwo Wielkopolskie WLKP E11 – 19/12/2019	0	0	0	0,00	20 000	20 094	20 039	0,09
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	4 100	4 098	4 386	0,02	43 858	44 632	46 319	0,21
4.1	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/05/2024	4 100	4 098	4 386	0,02	29 100	29 191	30 780	0,14
4.2	Miasto Stołeczne Warszawa – 25/10/2019	0	0	0	0,00	14 758	15 441	15 539	0,07
5.	Zabezpieczone catkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	452 500	699 973	703 287	3,25	194 779	442 279	445 257	2,01
5.1	MCI Management SA – 20/12/2019	0	0	0	0,00	3 600	3 600	3 606	0,02
5.2	Santander Consumer Bank SA – 09/08/2021	1 500	150 000	151 671	0,70	1 500	150 000	151 660	0,69
5.3	Santander Consumer Bank SA – 10/08/2020	1 000	100 000	101 181	0,47	1 000	100 000	101 172	0,46
5.4	Santander Factoring sp. z o.o. – 18/04/2019	0	0	0	0,00	188 679	188 679	188 820	0,85
5.5	Santander Factoring sp. z o.o. – 22/04/2020	200 000	199 988	200 104	0,93	0	0	0	0,00
5.6	Santander Leasing SA – 10/03/2020	250 000	249 985	250 332	1,16	0	0	0	0,00
6.	Zabezpieczone catkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	169 893	438 311	439 099	2,03	210 023	508 126	510 583	2,31
6.1	ABM Solid SA w upadłości układowej – 28/09/2013	30	3 000	0	0,00	30	3 000	0	0,00
6.2	Bank Millennium SA – 30/01/2029	98	49 000	49 497	0,23	0	0	0	0,00
6.3	Bank Millennium SA – 07/12/2027	200	100 000	99 248	0,46	200	100 000	101 498	0,46
6.4	Bank Millennium SA – 21/04/2020	23 169	23 169	23 299	0,11	23 169	23 169	23 298	0,11
6.5	Cyfrowy Polsat SA – 21/07/2021	0	0	0	0,00	29 778	29 778	30 496	0,14
6.6	Develia SA – 22/05/2023	12 000	12 002	12 073	0,06	0	0	0	0,00
6.7	Develia SA – 06/06/2019	0	0	0	0,00	22 950	23 449	23 073	0,10
6.8	Develia SA – 06/10/2021	15 000	15 000	15 190	0,07	15 000	15 000	15 189	0,07
6.9	Develia SA – 10/05/2021	25 000	25 000	25 285	0,12	25 000	25 000	25 012	0,11
6.10	Develia SA – 19/10/2022	40 000	40 000	40 438	0,19	40 000	40 000	40 447	0,18
6.11	Globe Trade Centre SA – 11/03/2019	0	0	0	0,00	3 500	11 410	11 892	0,05
6.12	InterCars SA – 24/10/2019	0	0	0	0,00	2 300	2 300	2 314	0,01
6.13	J.W. Construction Holding SA – 16/11/2020	44 400	19 984	20 101	0,09	37 600	33 840	34 049	0,15
6.14	KRUK SA – 07/03/2022	9 156	9 156	9 240	0,04	9 156	9 156	9 140	0,04
6.15	mBank SA – 10/10/2028	40	20 000	20 479	0,09	40	20 000	20 166	0,09
6.16	mBank SA – 10/10/2030	105	52 500	52 930	0,24	105	52 500	52 979	0,24
6.17	mBank SA – 17/01/2025	50	5 000	5 114	0,02	50	5 000	5 124	0,02
6.18	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	645	64 500	66 205	0,31	645	64 500	65 715	0,30
6.19	Tauron Polska Energia SA – 04/11/19	0	0	0	0,00	500	50 024	50 191	0,23

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
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	450	45 000	45 103	0,21	780	78 000	78 228	0,35
7.1	EUROBANK SA – 01/12/2021	450	45 000	45 103	0,21	450	45 000	45 101	0,20
7.2	EUROBANK SA – 28/12/2019	0	0	0	0,00	330	33 000	33 127	0,15
8.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	836 993 650	12 288 390	16 113 538	74,53	843 584 807	12 857 925	17 464 727	78,88
8.1	AB SA	995 549	22 147	25 443	0,12	995 549	22 147	15 889	0,07
8.2	ABC Data SA	0	0	0	0,00	9 657 976	23 154	12 266	0,06
8.3	AC SA	408 835	16 408	18 486	0,09	404 354	16 209	17 448	0,08
8.4	Adiuvo Investments SA	330 890	8 743	1 834	0,01	330 890	8 743	2 455	0,01
8.5	Agora SA	8 126 434	81 712	85 944	0,40	8 126 434	81 712	81 183	0,37
8.6	Alumetal SA	925 305	43 997	36 833	0,17	925 305	43 997	39 325	0,18
8.7	Amrest Holdings SE	350 626	13 451	15 267	0,07	353 680	13 586	14 154	0,06
8.8	Apator SA	1 151 007	25 718	24 198	0,11	827 433	18 580	19 652	0,09
8.9	Aplisens SA	406 286	3 950	4 266	0,02	681 696	6 798	7 096	0,03
8.10	ASBISc Enterprises PLC	1 616 835	6 203	5 275	0,02	1 616 835	6 203	4 074	0,02
8.11	Asseco Business Solutions SA	404 389	3 940	11 351	0,05	404 389	3 940	11 040	0,05
8.12	Asseco Poland SA	0	0	0	0,00	4 607 295	183 594	213 640	0,96
8.13	Astarta Holding NV	353 847	22 017	5 657	0,03	353 847	22 017	8 354	0,04
8.14	Atende SA	692 812	0	2 359	0,01	692 812	0	2 723	0,01
8.15	Auto Partner SA	12 498 937	46 097	58 869	0,27	11 803 656	43 084	45 680	0,21
8.16	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 723 576	185 524	140 831	0,65	2 723 576	185 524	188 226	0,85
8.17	Bank Millennium SA	67 592 777	396 455	394 330	1,82	68 011 032	400 454	600 537	2,71
8.18	Bank Ochrony Środowiska SA	2 963 739	55 791	20 869	0,10	2 963 739	55 791	21 635	0,10
8.19	Benefit Systems SA	53 442	34 030	47 102	0,22	47 929	36 276	41 589	0,19
8.20	Berling SA	838 989	4 103	3 692	0,02	838 989	4 103	3 490	0,02
8.21	BNP Paribas Bank Polska SA	362 500	20 010	24 532	0,11	362 500	20 010	17 288	0,08
8.22	Braster SA	0	0	0	0,00	528 478	7 207	1 062	0,00
8.23	Budimex SA	965 751	42 690	166 155	0,77	987 769	43 922	112 872	0,51
8.24	CCC SA	1 167 216	48 180	128 024	0,59	1 666 836	85 542	320 816	1,45
8.25	CD Projekt SA	2 557 035	31 170	716 949	3,32	2 771 316	59 161	401 702	1,81
8.26	Celon Pharma SA	461 187	7 531	18 798	0,09	581 510	9 496	18 312	0,08
8.27	Centrum Medyczne Enel-Med SA	2 057 735	12 100	26 751	0,12	2 096 072	12 517	21 799	0,10
8.28	CEZ a.s.	1 300 277	102 493	110 909	0,51	1 330 277	105 434	118 554	0,54
8.29	Ciech SA	163 159	8 864	6 439	0,03	119 760	7 551	5 242	0,02
8.30	Comarch SA	145 110	11 079	26 864	0,12	145 110	11 079	21 780	0,10
8.31	Cyfrowy Polsat SA	16 202 304	291 462	456 367	2,11	14 680 261	249 933	332 655	1,50
8.32	Decora SA	560 400	17 245	10 449	0,05	560 400	17 245	8 412	0,04
8.33	Dekpol SA	297 174	6 460	7 400	0,03	122 174	1 818	3 938	0,02
8.34	Develia SA	77 195 648	123 349	197 713	0,91	77 195 648	123 349	185 270	0,84
8.35	Dino Polska SA	771 653	26 622	111 191	0,51	822 828	28 424	78 136	0,35
8.36	Dom Development SA	435 310	17 178	42 671	0,20	446 993	17 670	28 652	0,13

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.37	Echo Investment SA	4 871 041	9 360	23 048	0,11	4 921 499	9 696	15 601	0,07
8.38	Elektrobudowa SA	561 040	42 947	4 315	0,02	561 040	42 947	14 576	0,07
8.39	Enea SA	22 014 053	293 523	174 052	0,81	22 014 053	293 523	218 159	0,99
8.40	Energa SA	5 720 861	81 333	40 674	0,19	4 766 265	74 536	41 991	0,19
8.41	Ergis SA	0	0	0	0,00	7 676 803	26 351	18 271	0,08
8.42	Eurocash SA	3 954 562	117 612	86 260	0,40	6 654 768	235 865	117 922	0,53
8.43	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA	278 254	10 567	22 778	0,11	279 617	10 629	21 704	0,10
8.44	Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing SA	30 650	614	450	0,00	100 000	2 003	1 647	0,01
8.45	Fabryki Mebli FORTE SA	2 754 409	108 881	83 960	0,39	2 163 773	91 498	49 053	0,22
8.46	Famur SA	22 381 729	108 932	67 203	0,31	17 481 729	85 377	95 975	0,43
8.47	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	1 337 901	56 785	53 102	0,25	1 337 901	56 785	49 114	0,22
8.48	Globe Trade Centre SA	48 555 169	321 976	467 931	2,16	51 231 724	368 583	425 223	1,92
8.49	Grupa Azoty SA	4 918 415	189 452	146 291	0,68	4 918 415	189 452	153 504	0,69
8.50	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police SA	12 191 694	206 189	127 807	0,59	12 192 632	206 421	162 162	0,73
8.51	Grupa Kęty SA	952 685	67 879	326 504	1,51	952 419	67 798	311 422	1,41
8.52	Grupa Lotos SA	4 664 891	89 565	390 912	1,81	6 318 638	128 299	556 735	2,51
8.53	Impel SA	1 506 985	40 182	10 577	0,05	1 506 985	40 182	10 564	0,05
8.54	Indykpol SA	0	0	0	0,00	123 272	9 138	7 396	0,03
8.55	ING Bank Śląski SA	4 714 511	312 080	958 092	4,43	4 730 155	315 241	883 309	3,99
8.56	Instal Kraków SA	162 944	2 262	2 916	0,01	162 944	2 262	2 143	0,01
8.57	Inter Cars SA	459 176	81 391	92 963	0,43	459 176	81 391	95 683	0,43
8.58	Ipopema Securities SA	2 993 684	23 876	5 429	0,03	3 471 868	30 935	3 923	0,02
8.59	Izostal SA	1 051 628	7 960	2 773	0,01	1 051 628	7 960	3 071	0,01
8.60	J.W. Construction Holding SA	665 993	2 884	2 000	0,01	665 993	2 884	1 585	0,01
8.61	Jastrzębska Spółka Węglowa SA	1 730 774	136 333	36 467	0,17	1 733 440	136 696	115 672	0,52
8.62	Kernel Holding SA	1 702 434	98 608	77 659	0,36	1 702 434	98 608	83 402	0,38
8.63	KGHM Polska Miedź SA	8 369 467	590 906	801 860	3,71	10 048 730	799 079	896 045	4,05
8.64	Kruk SA	1 834 462	304 567	306 518	1,42	936 673	164 272	146 814	0,66
8.65	Krynicky Recykling SA	844 298	7 136	5 066	0,02	844 298	7 136	4 171	0,02
8.66	Lokum Deweloper SA	610 782	7 328	8 490	0,04	610 782	7 328	9 076	0,04
8.67	LPP SA	67 388	29 330	592 801	2,74	69 022	42 021	541 499	2,45
8.68	Lubelski Węgiel Bogdanka SA	712 034	40 473	24 595	0,11	712 034	40 473	36 478	0,16
8.69	Mangata Holding SA	327 327	18 114	23 895	0,11	327 327	18 114	19 374	0,09
8.70	Master Pharm SA	803 763	5 219	4 638	0,02	803 763	5 219	4 790	0,02
8.71	mBank SA	1 673 477	463 571	652 669	3,02	1 672 978	463 415	702 500	3,17
8.72	Medicalgorithmics SA	477 142	61 068	7 683	0,04	265 853	54 823	7 167	0,03
8.73	Mennica Polska SA	3 755 812	51 714	82 628	0,38	3 753 772	51 673	73 311	0,33
8.74	Mercor SA	1 452 947	30 361	13 832	0,06	1 452 947	30 361	11 987	0,05
8.75	MFO SA	332 930	5 131	8 325	0,04	332 930	5 131	7 611	0,03
8.76	MOL Magyar Olaj – és Gázipari Részvénytárs.A.s.ág	1 828 582	66 556	69 219	0,32	571 000	17 706	23 148	0,10
8.77	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	4 911	0,02	1 667 750	22 473	7 055	0,03
8.78	MOSTOSTAL Płock SA	155 613	2 284	965	0,00	155 613	2 284	467	0,00
8.79	Mostostal Warszawa SA	3 826 194	64 585	14 964	0,07	3 745 151	64 258	7 827	0,04
8.80	Netia SA	17 656 988	82 478	79 033	0,37	17 656 988	82 478	88 285	0,40

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.81	Neuca SA	50 082	3 713	18 807	0,09	59 266	4 395	14 382	0,07
8.82	Newag SA	3 274 363	66 417	70 099	0,32	3 274 363	66 417	48 133	0,22
8.83	OEX SA	271 472	3 343	4 843	0,02	381 134	5 207	6 544	0,03
8.84	Orange Polska SA	36 857 221	263 689	263 544	1,22	41 594 988	331 278	199 656	0,90
8.85	Orbis SA	0	0	0	0,00	1 049 547	56 205	94 711	0,43
8.86	Orzeł Biały SA	2 482 566	56 432	27 039	0,13	2 161 501	52 828	22 588	0,10
8.87	PCC Rokita SA	820 263	34 955	40 364	0,19	860 144	38 896	70 102	0,32
8.88	Pfleiderer Group SA	0	0	0	0,00	2 195 388	48 508	70 450	0,32
8.89	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	48 652 949	800 552	389 263	1,80	47 684 410	790 157	481 613	2,18
8.90	PGS Software SA	928 950	12 001	10 050	0,05	928 950	12 001	8 379	0,04
8.91	Selvita SA	715 881	7 734	16 312	0,08	0	0	0	0,00
8.92	PKP Cargo SA	2 210 827	145 968	44 666	0,21	2 210 827	145 968	96 525	0,44
8.93	Play Communications SA	3 355 673	92 972	117 670	0,54	1 637 400	41 480	34 042	0,15
8.94	PlayWay SA	12 284	588	2 912	0,01	37 941	1 895	5 086	0,02
8.95	Polenergia SA	468 846	10 252	12 518	0,06	232 325	4 087	4 777	0,02
8.96	Polnord SA	0	0	0	0,00	1 730 977	14 749	14 973	0,07
8.97	Polski Holding Nieruchomości SA	1 453 261	33 474	17 099	0,08	1 453 261	33 474	13 036	0,06
8.98	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	18 775 849	514 973	1 609 708	7,45	18 370 354	484 746	1 977 569	8,93
8.99	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	99 604 055	396 334	429 662	1,99	102 791 318	422 856	708 232	3,20
8.100	Powszechna KaS.A. Oszczędności Bank Polski SA	53 108 788	1 476 920	1 841 680	8,52	53 628 788	1 494 912	2 125 309	9,60
8.101	Prime Car Management SA	0	0	0	0,00	1 403 815	37 099	17 913	0,08
8.102	Prochem SA	284 916	8 988	4 479	0,02	284 916	8 988	4 621	0,02
8.103	Protektor SA	263 240	856	876	0,00	263 240	856	1 208	0,01
8.104	Radpol SA	1 860 615	10 787	2 777	0,01	1 860 615	10 787	2 009	0,01
8.105	Rafako SA	4 667 541	25 623	4 303	0,02	4 994 892	27 880	8 791	0,04
8.106	Rainbow Tours SA	174 064	6 266	6 092	0,03	174 064	6 266	3 516	0,02
8.107	Rawlplug SA	600 432	7 572	5 056	0,02	600 432	7 572	5 146	0,02
8.108	Remak-Energomontaż SA	406 345	18 355	3 698	0,02	406 345	18 355	3 454	0,02
8.109	Ryvu Therapeutics SA	715 881	19 763	32 216	0,15	715 881	27 498	37 634	0,17
8.110	Sanok Rubber Company SA	2 703 052	33 178	51 772	0,24	2 703 052	33 178	65 738	0,30
8.111	Santander Bank Polska SA	3 692 986	877 975	1 124 536	5,20	3 554 859	833 257	1 273 528	5,75
8.112	Skarbiec Holding SA	95 275	2 616	1 813	0,01	217 942	6 561	4 605	0,02
8.113	Tarczyński SA	0	0	0	0,00	633 031	6 671	11 369	0,05
8.114	Tauron Polska Energia SA	79 537 403	249 366	130 871	0,61	55 417 503	208 097	119 702	0,54
8.115	Trakcja PRKiI SA	8 332 694	46 602	14 093	0,07	5 732 694	42 182	23 160	0,10
8.116	UniCredit S.p.A.	10 766 346	706 340	599 240	2,77	10 756 346	705 783	459 511	2,08
8.117	Vigo System SA	28 129	5 063	10 520	0,05	28 129	5 063	7 701	0,03
8.118	VRG SA	34 456 048	81 621	138 982	0,64	34 093 568	80 190	138 079	0,62
8.119	WAWEL SA	45 876	26 722	28 718	0,13	45 876	26 722	38 090	0,17
8.120	Wirtualna Polska Holding SA	1 352 003	50 158	93 481	0,43	1 442 003	54 667	76 109	0,34
8.121	X-Trade Brokers Dom Maklerski SA	642 691	7 356	2 551	0,01	702 137	8 039	3 089	0,01
8.122	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów SA	3 811 104	20 753	4 909	0,02	3 811 104	20 753	6 479	0,03
8.123	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja SA	1 195 792	65 873	40 503	0,19	1 195 792	65 873	48 035	0,22
8.124	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA	4 635 719	94 545	35 609	0,16	4 635 719	94 545	34 443	0,16

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
8.125	ZPUE SA	0	0	0	0,00	2 845	912	185	0,00
8.126	ZUE SA	32 995	495	138	0,00	32 995	495	143	0,00
9.	Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	2 659 050	0	1 104	0,01	0	0	0	0,00
9.1	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police SA – JPP	2 659 050	0	1 104	0,01	0	0	0	0,00
10.	Razem lokaty krajowe	840 729 955	14 750 729	18 588 039	85,97	844 460 999	15 181 387	19 803 406	89,45
11.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	50 521 670	2 134 495	2 388 633	11,05	49 394 223	2 177 552	2 086 598	9,42
11.1	Airbus SE	76 788	17 831	42 641	0,20	161 496	37 914	58 214	0,26
11.2	Allianz SE	141 319	84 504	131 820	0,61	141 319	84 504	106 233	0,48
11.3	Alphabet A Inc.	17 830	54 489	90 631	0,42	17 830	54 489	70 015	0,32
11.4	Alphabet C Inc.	17 896	32 380	90 766	0,42	17 896	32 380	69 655	0,31
11.5	Atresmedia Corporacion SA	1 295 892	51 536	19 149	0,09	1 295 892	51 536	24 184	0,11
11.6	Autogrill S.p.A.	1 733 075	59 460	69 080	0,32	1 727 613	59 287	54 973	0,25
11.7	AXA SA	0	0	0	0,00	78 800	7 448	6 394	0,03
11.8	Bank of America Co.	794 896	72 059	106 140	0,49	794 896	72 059	73 549	0,33
11.9	Bayerische Motoren Werke AG	200 677	68 072	62 547	0,29	200 677	68 072	60 930	0,28
11.10	Booking Holdings INC	0	0	0	0,00	3 927	10 212	25 449	0,11
11.11	Commerzbank AG	180 000	8 735	4 216	0,02	180 000	8 735	4 451	0,02
11.12	Continental AG	68 605	37 208	33 647	0,16	68 605	37 208	35 571	0,16
11.13	Daimler AG	237 898	79 717	50 026	0,23	237 898	79 717	46 954	0,21
11.14	Deutsche Post AG	379 400	37 857	55 030	0,25	379 400	37 857	39 007	0,18
11.15	Erste Group Bank AG	1 578 892	132 055	226 186	1,05	1 578 892	132 055	195 734	0,88
11.16	FedEx Co.	78 700	32 423	45 077	0,21	66 700	25 021	40 266	0,18
11.17	First Quantum Minerals Ltd.	1 747 529	72 374	67 063	0,31	0	0	0	0,00
11.18	Freeport–McMoran Inc.	2 940 113	221 223	146 159	0,68	2 940 113	221 223	113 413	0,51
11.19	General Motors Co.	710 600	77 751	98 716	0,46	710 600	77 751	89 206	0,40
11.20	Hewlett Packard Enterprise Co.	205 500	1 468	12 362	0,06	205 500	1 468	10 175	0,05
11.21	HP Inc.	294 200	21 063	22 927	0,11	294 200	21 063	22 598	0,10
11.22	Hugo Boss AG	197 549	84 955	36 393	0,17	197 549	84 955	45 659	0,21
11.23	Industrial de Diseno Textil SA	773 300	93 026	103 700	0,48	773 300	93 026	74 651	0,34
11.24	ING GROEP N.V.	1 952 620	129 671	88 890	0,41	1 952 620	129 671	79 009	0,36
11.25	Intel Co.	134 500	10 310	30 535	0,14	134 500	10 310	23 716	0,11
11.26	Intesa Sanpaolo S.P.A	29 989 821	289 999	301 400	1,39	29 989 821	289 999	250 175	1,13
11.27	Jack In The Box Inc.	145 188	54 716	43 090	0,20	145 188	54 716	42 332	0,19
11.28	Komerční Bank A.S.	38 986	6 003	5 417	0,03	0	0	0	0,00
11.29	Morgan Stanley & Co.	124 369	11 878	24 112	0,11	124 369	11 878	18 479	0,08
11.30	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	45 685	28 200	51 326	0,24	56 700	35 132	46 148	0,21
11.31	National Bank of Greece SA	23 985	39 795	308	0,00	23 985	39 795	111	0,00
11.32	Nike Inc.	195 120	25 029	74 975	0,35	343 900	58 689	95 744	0,43
11.33	Paypal Holdings Inc.	184 643	25 816	75 760	0,35	359 500	56 649	113 238	0,51
11.34	Raiffeisen Bank International AG	0	0	0	0,00	534 007	62 030	50 839	0,23

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
11.35	Salini Impregilo S.P.A	3 525 430	45 981	24 171	0,11	3 525 430	45 981	21 071	0,10
11.36	Southern Copper Co.	363 054	44 881	58 529	0,27	0	0	0	0,00
11.37	Volkswagen AG	127 610	82 028	95 844	0,44	131 100	84 722	78 454	0,35
12.	Razem lokaty zagraniczne	50 521 670	2 134 495	2 388 633	11,05	49 394 223	2 177 552	2 086 598	9,42
13.	Razem lokaty	101 043 340	16 885 223	20 976 672	97,02	098 788 446	17 358 939	21 890 004	98,87

*udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2019	31.12.2018
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	592 633 729,50	227 799 525,03
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	592 633 397,69	227 798 938,48
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	331,81	586,55
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	1 034 338,51	16 609 672,92
a) wpłacone za członków	0,00	15 557 102,44
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premiiowy	1 034 338,51	1 052 570,48
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	2 488 488,48	3 205 608,91
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	2 488 488,48	3 205 608,91
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 premiiowego	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	6 822 783,84	1 658 886,23
a) akcji i praw z nimi związanych	6 822 783,84	1 658 886,23
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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2019	31.12.2018
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
5) Należności z tytułu odsetek	0,00	0,00
a) od rachunków bankowych	0,00	0,00
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym*	0,00	0,00
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	0,00	0,00
– 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	139 428,41	142 450,52
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiewego	139 428,41	142 450,52
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 622 756,15	11 709 126,27
a) akcje i praw z nimi związanych	7 622 756,15	11 709 126,27
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	2 586 086,38	4 727 577,87
a) z tytułu wpłat	2 096 153,39	3 664 510,47
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	489 932,99	1 063 067,40
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	0,00	210 383,12
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) z tytułu opłaty od składki	0,00	210 383,12
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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2019	31.12.2018
11) Zobowiązania pozostałe	649 224,05	654 840,05
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) inne	649 224,05	654 840,05
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:	01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
1) Przychody	631 901 431,93	532 976 689,60
a) z rachunków środków pieniężnych	1 288 579,58	745 921,99
b) z depozytów bankowych	1 751 868,38	4 326 620,77
c) z obligacji	48 984 138,55	49 608 160,22
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	20 525 921,20	17 668 360,34
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne w tym:	559 350 924,22	460 627 626,28
– dywidendy i udziały w zyskach	555 407 313,16	450 504 779,56
– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	47 134,24
– pozostałe	3 943 611,06	10 075 712,48
2) Dodatnie różnice kursowe	23 594 360,05	89 905 393,46
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	22 787 723,99	262 530,49
– akcji i praw z nimi związanych	22 787 723,99	262 530,49
– 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	0,00	87 031 768,68
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	87 031 768,68
– 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	806 636,06	2 611 094,29
3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	2 278 780,23	2 672 747,75
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 320 896,15	1 432 300,81
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	117 569,24	180 314,42
c) opłat za przechowywanie	832 524,84	1 007 567,56
d) opłat za rozliczanie	7 790,00	23 362,00
e) weryfikacji jednostki	0,00	24 322,58
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	4 880,38
g) inne	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat:	01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
4) Ujemne różnice kursowe	4 505 165,62	1 927 145,13
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	3 500 424,24	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	3 500 424,24	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	1 004 741,38	1 927 145,13
5) Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	18 483 892,65	18 074 509,93
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)	18 483 892,65	18 074 509,93
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	299 873 428,19	623 437 659,57
a) akcji i praw z nimi związanych	299 137 065,26	619 445 199,11
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	736 362,93	4 566 208,21
e) certyfikatów	0,00	-573 747,75
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	-439 086 206,66	-3 756 291 905,46
a) akcji i praw z nimi związanych	-435 458 178,17	-3 756 287 572,51
b) obligacji skarbowych	0,00	
c) bonów	0,00	
d) pozostałych obligacji	-2 807 919,09	-3 128 402,95
e) certyfikatów	0,00	1 389 289,50
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	-820 109,40	1 734 780,50
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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

	01.01.2019–31.12.2019	01.01.2018–31.12.2018
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	2 484,50	18 456,06
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	8,00	21,10
5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
6) koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7) inne	2 476,50	18 434,96

10. PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA PEKAO OTWARTYM FUNDUSZEM EMERYTALNYM

W dniu 24 kwietnia 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na przejęcie zarządzania Pekao Otwartym Funduszem Emerytalnym przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A., wydając równocześnie zgodę na zmianę art. 3 ust 1 statutu Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego, w którym jest mowa o organie zarządzającym Funduszem oraz skróceniu terminu wejścia w życie tej zmiany. Zmiana organu zarządzającego Pekao Otwartym Funduszem Emerytalnym weszła w życie w dniu ogłoszenia zmienionego statutu, tj. w dniu 19 maja 2018 roku.

Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła w decyzji datę przeniesienia aktywów Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) do Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” i dzień likwidacji Funduszu na dzień 12 października 2018 roku oraz datę rozpoczęcia likwidacji Funduszu na dzień 1 sierpnia 2018 roku. W dniu 12 października 2018 roku nastąpiło przeniesienie aktywów Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego („Pekao OFE”) do Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”.

Przeliczenie jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunkach członków likwidowanego Pekao OFE na jednostki rozrachunkowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” nastąpiło w dniu 12 października 2018 roku z zastosowaniem współczynnika, o którym mowa w § 45 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Współczynnik ten został wyznaczony jako stosunek wartości jednostki rozrachunkowej Pekao OFE z dnia 11 października 2018 roku do wartości jednostki rozrachunkowej Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” z dnia 11 października 2018 roku.

Zgodnie z § 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, w dniu 12 października 2018 roku, wartość kapitałów Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” była równa sumie dotychczasowych kapitałów i kapitałów zlikwidowanego Pekao OFE.

W tabeli zaprezentowano wartości kapitałów Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” oraz Pekao OFE na dzień połączenia.

	Pekao OFE na dzień 11.10.2018	OFE PZU na dzień 11.10.2018	OFE PZU na dzień połączenia aktywów
Kapitał funduszu	300 490 681,89	1 484 006 080,79	1 784 496 762,68
Kapitał rezerwowy	-2 643 321,82	-27 095 412,02	-29 738 733,84
Kapitał premiowy	314 154,02	2 638 074,40	2 952 228,42
Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	2 295 916 381,57	20 966 266 085,06	23 262 182 466,63
Wynik finansowy roku bieżącego	-322 335 369,11	-2 614 813 969,17	-2 937 149 338,28
Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	2 271 742 526,55	19 811 000 859,06	22 082 743 385,61

11. 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku uwzględnia jedynie składki przekazane przez ZUS w formie gotówki do dnia 31 grudnia 2019 roku.

12. 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 2019r, które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 121 254,97 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 premiowego na rachunek rezerwowy przeniesiono:

- w dniu 16 kwietnia 2019 r. 6 810 tys. złotych,
- w dniu 18 października 2019 r. 6 509 tys. złotych.

Z rachunku rezerwowego umorzono jednostki rozrachunkowe, a uzyskane z umorzenia środki przekazano Towarzystwu w następującej wysokości:

- w dniu 30 kwietnia 2019 r. w kwocie 6 809 tys. złotych.
- w dniu 31 października 2019 r. w kwocie 6 644 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 roku 2018 kwotę 1 281 343 tys. PLN, odpowiadającą 28 912 tys. jednostek rozrachunkowych, zaś w roku 2019 kwotę 1 149 839 tys. PLN odpowiadającą 26 707 tys. jednostek rozrachunkowych.

13. 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 13 marca 2020 roku

Marek Sakowski
Prezes Zarządu

Jacek Tomasik
Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło
Wiceprezes Zarządu

Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA



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

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:
- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto
- zestawienie zmian w kapitale własnym;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową; („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 13 marca 2020 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia 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 decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na informacje ujawnione w punkcie 3 sprawozdania finansowego na temat możliwych zmian w działalności Funduszu w kolejnych okresach, wynikających z toczącego się procesu legislacyjnego dotyczącego przekształcenia powszechnych towarzystw emerytalnych w towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz

przeniesienia aktywów z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Planowane zmiany mogą mieć istotny wpływ na zmianę skali działalności, a także zmianę podstawy prawnej funkcjonowania Funduszu. Nasza opinia nie została zmodyfikowana ze względu na tę sprawę.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2019 r. 20 976 672 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2018 r. 21 890 004 tys. zł.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans - pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 9.2 Wycena papierów wartościowych.

Kluczowa sprawa badania

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku.

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 wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.

Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

Nasza reakcja

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 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 Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. („Towarzystwo”) wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez bank depozytariusza;
- niezależną ocenę przyjętych na 31 grudnia 2019 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, m.in. poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. z otrzymanym przez nas potwierdzeniem z banku depozytariusza;
- niezależną wycenę wybranej próby składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie,

na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz

przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie,

wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana

w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

INNE INFORMACJE

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie depozytariusza,
 - list Towarzystwa do uczestników Funduszu;
- (razem „Inne informacje”)

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie mającymi zastosowanie przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zaraportowania.

SPRAWOZDANIE NA TEMAT INNYCH WYMOGÓW PRAWA I REGULACJI

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 8 kwietnia 2014 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 18 listopada 2019 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 6 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2019 r. W związku z przekroczeniem maksymalnego czasu nieprzerwanego trwania zlecenia badań ustawowych, określonego w art. 134 ust. 1 ustawy o biegłych rewidentach, wynoszącego 5 lat, badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. przeprowadziliśmy po uzyskaniu przez Zarząd Towarzystwa zezwolenia na przedłużenie o dwa lata maksymalnego okresu trwania zlecenia na wykonanie badania sprawozdań Funduszu przez firmę audytorską KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., zgodnie z art. 17 ust. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

Ewa Jóźwik-Kopiec

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 11154

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 13 marca 2020 r.



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 13 marca 2020 r.



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 „Złote Jesień” (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 13 marca 2020 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa

801 102 102 pzu.pl/ofe
Opłata zgodna z taryfą operatora

