

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

Ogólnodostępna strona internetowa Pekao OFE  
znajduje się pod adresem: [www.pekaopte.pl](http://www.pekaopte.pl)

## **Prospekt Informacyjny**

### **Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego**

zarządzanego przez Pekao Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

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

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r. poz. 870 z późn. zm.) oraz przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 142 z późn. zm.)

Warszawa, dnia 29 marca 2018 r.

Szanowni Państwo

W imieniu Pekao Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., zarządzającego Pekao Otwartym Funduszem Emerytalnym Pekao („Pekao OFE”), przedstawiamy Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności Funduszu w 2017 roku.

Dla otwartych funduszy emerytalnych 2017 rok był najlepszym rokiem w historii ich funkcjonowania. Pekao OFE w okresie od 30 grudnia 2016 roku do 29 grudnia 2017 roku wypracował stopę zwrotu w wysokości 19,6%, podczas gdy średni zysk otwartych funduszy emerytalnych wyniósł 18,7%. Pekao OFE drugi rok z rzędu uplasował się na czwartej pozycji w sektorze funduszy emerytalnych.

Od początku działalności Funduszu wartość jednostki rozrachunkowej wzrosła z początkowej wartości 10 zł do wartości 42,67 zł na dzień 29 grudnia 2017 roku. Oznacza to, że stopa zwrotu wypracowana przez Pekao OFE od początku działalności wyniosła 326,7%. W okresie trzech ostatnich lat tj. od 31 grudnia 2014 roku do 29 grudnia 2017 roku stopa zwrotu wyniosła 24,5%. W okresie ostatnich pięciu lat tj. od 31 grudnia 2012 roku do 29 grudnia 2017 roku stopa zwrotu wyniosła 32,8%. W okresie dziesięciu lat tj. od 31 grudnia 2007 roku do 29 grudnia 2017 roku stopa zwrotu wyniosła 57,2%.

Pekao OFE w 2017 roku utrzymywało wysokie zaangażowanie w akcjach spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie przy jednoczesnym umiarkowanym zaangażowaniu na rynkach zagranicznych. Łączny udział akcji krajowych i zagranicznych w aktywach funduszu był jednym z najwyższych w sektorze funduszy emerytalnych. Udział obligacji korporacyjnych w związku z niską aktywnością emitentów pozostawał na bardzo niskim poziomie. Na 29 grudnia 2017 roku akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie stanowiły 82,5% aktywów Funduszu. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska stanowiły 7,2% aktywów Funduszu. W depozytach bankowych ulokowane było 5,9% aktywów Funduszu, zaś w obligacjach korporacyjnych 3,4% aktywów Funduszu. Pozostały 1% aktywów stanowiły łącznie certyfikaty inwestycyjne, obligacje samorządowe, środki pieniężne oraz należności. W horyzoncie krótko i długoterminowym Fundusz będzie kontynuował dotychczasową politykę inwestycyjną.

W minionym roku miały miejsce zmiany właścicielskie dotyczące naszego Towarzystwa. Bank Pekao S.A., nabywając od Pioneer Global Asset Management S.p.A. 35% kapitału zakładowego Towarzystwa, stał się jedynym akcjonariuszem naszego PTE. Na skutek tej zmiany, w styczniu 2018 roku, Towarzystwo zmieniło nazwę na Pekao Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.

Za nami dziewiętnasty rok zarządzania Pekao OFE. Przez wszystkie te lata dokładaliśmy wszelkich starań, aby zarządzając powierzonymi nam środkami finansowymi, spełniać Państwa oczekiwania. Dziękujemy za okazane nam zaufanie.

Z poważaniem

Tomasz Bańkowski  
Prezes Zarządu

Sławomir M. Kolarz  
Wiceprezes Zarządu

Marek Sakowski  
Wiceprezes Zarządu

**Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:**

- rozpoczęcia działalności przez Pekao OFE, czyli 19.07.1999 r.: **10,00 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym 2017, czyli 31.12.2017 r.: **42,67 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie trzy lata, czyli 31.12.2014 r.: **34,26 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie pięć lat, czyli 31.12.2012 r.: **32,13 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o ostatnie dziesięć lat, czyli 31.12.2007 r.: **27,15 zł**

**Wysokość stopy zwrotu**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2014 r. do 31.12.2017 r.: **24,548%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2012 r. do 31.12.2017 r.: **32,804%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2007 r. do 31.12.2017 r.: **57,164%**

**Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy**

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy za okres 30.09.2014 r. do 29.09.2017 r.: **19,128%**

**Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE**

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE za okres 30.09.2014 r. do 29.09.2017 r.: **17,320%**

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

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

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

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

Akcje spółek giełdowych stanowią największą część aktywów Funduszu. Inwestycje te charakteryzują się relatywnie wysoką stopą zwrotu w dłuższym horyzoncie czasowym, lecz wiąże się z nimi również wysokie ryzyko. Podstawowym narzędziem służącym ograniczeniu ryzyka tego typu inwestycji jest dywersyfikacja portfela akcyjnego. Ryzyko inwestycji w akcje danej spółki giełdowej zawsze oceniane jest w kontekście ryzyka całego portfela inwestycyjnego. Należy jednak pamiętać, że w krótszym horyzoncie czasowym ceny akcji charakteryzują się wysoką zmiennością. Wynika to między innymi z faktu, iż cena akcji w krótkim okresie nie zawsze odzwierciedla jej wartość fundamentalną, a w dużym stopniu uzależniona jest od ogólnej sytuacji panującej na giełdzie. Ważnym ryzykiem brany pod uwagę przy doborze walorów do portfela jest ryzyko płynności. Materializuje się ono poprzez niewielką liczbę transakcji realizowaną na rynku, co utrudnia reakcję inwestora na zmianę sytuacji w spółce bez znaczącego wpływu na cenę akcji. Ważnym ryzykiem jest ryzyko zmian prawnych, w tym podatkowych, które mogą oddziaływać na ceny akcji. W celu zdywersyfikowania portfela akcyjnego Fundusz może dokonywać również inwestycji w akcje spółek zagranicznych. Omawiane inwestycje przynoszą szereg korzyści między innymi ograniczenie ekspozycji portfela na ryzyko makroekonomiczne oraz polityczne występujące w kraju. Należy jednak pamiętać, że w przypadku inwestycji zagranicznych występuje ryzyko walutowe.

Znacząca część aktywów inwestowana jest w instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa, banki komercyjne oraz jednostki samorządu terytorialnego. Najważniejszym zagrożeniem w tego typu inwestycjach jest niewypłacalność kredytobiorcy, która w ostatnich latach materializowała się także wśród

---

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

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

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

#### **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Pekao OFE**

- 1) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe wynika z braku możliwości dokładnego przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Pekao OFE nie może zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego, jak również stopy zwrotu z inwestycji. Stopa zwrotu jest silnie uzależniona od ogólnego poziomu koniunktury na rynku finansowym, a także od sposobu realizowania przez zarządzającego portfelem przyjętej przez Pekao OFE polityki inwestycyjnej. Na wynik składa się zarówno trafność prognoz co do rozwoju sytuacji na rynkach finansowych, jak i właściwy dobór instrumentów finansowych do portfela. Tym samym członek Pekao OFE powinien mieć na uwadze, że Pekao OFE, pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.
  - a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Pekao OFE i jego członków, w tym umów z Agentem Transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań.
  - b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych transakcji – zawierane transakcje mogą powodować wzrost ryzyka w związku ze szczególnymi warunkami będącymi następstwem specyfiki niektórych umów zawieranych przez Pekao OFE, w szczególności umów restrukturyzacji zadłużenia emitentów papierów dłużnych. Ostateczna stopa zwrotu może być odmienna od oczekiwań opartych o zapisy umowy w związku z niewykonaniem przez emitenta zapisów umowy.
- 2) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Pekao OFE nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, obejmuje w szczególności:
  - a) otwarcie likwidacji Pekao OFE – Pekao OFE może ulec likwidacji w drodze przeniesienia jego aktywów do innego otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo, które przejęło zarządzanie Pekao OFE, lub które przejęło towarzystwo zarządzające Pekao OFE w wyniku połączenia. Członek Pekao OFE nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek do likwidacji Pekao OFE;
  - b) przejęcie zarządzania Pekao OFE przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Pekao OFE, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem przejąć zarządzanie Pekao OFE. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Pekao OFE wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego Pekao OFE;
  - c) zmianę depozytariusza – depozytariusz obsługujący Pekao OFE wykonuje swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Pekao OFE. Zmiana Depozytariusza nie wymaga zgody członka Pekao OFE;

- d) zmianę polityki inwestycyjnej Pekao OFE – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Pekao OFE mogą skutkować zmianą profilu ryzyka. Zmiana polityki inwestycyjnej Pekao OFE nie wymaga zgody członka Pekao OFE.
- 3) Ryzyko operacyjne – jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów.
- 4) Ryzyko niewypłacalności gwaranta – jest to ryzyko poniesienia straty przez Pekao OFE w związku z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań podmiotu gwarantującego spełnienie świadczeń z papierów wartościowych nabywanych przez Pekao OFE. Pekao OFE ani żaden inny podmiot nie gwarantuje określonej stopy zwrotu Pekao OFE.
- 5) Ryzyko inflacji – dla członka Pekao OFE poziom inflacji ma istotny wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Pekao OFE. W wyniku wysokiego poziomu inflacji istnieje ryzyko, że realna stopa zwrotu z inwestycji będzie znacząco niższa od nominalnej stopy zwrotu. W związku z tym członek Pekao OFE narażony jest na ryzyko utraty siły nabywczej środków zgromadzonych w Pekao OFE.
- 6) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych – jest to ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących otwartych funduszy emerytalnych, m. in. w zakresie prawa podatkowego, ograniczeń inwestycyjnych, czy też zmian dozwolonych kategorii lokat. Zmiany mogą w znaczący sposób wpływać na wysokość i zmienność stopy zwrotu otwartego funduszu emerytalnego.

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

- 1) Cel inwestycyjny Pekao OFE.
- Celem Pekao OFE jest maksymalizacja wartości gromadzonych środków przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka. Pekao OFE wskazuje na możliwość znacznych wahań jednostki rozrachunkowej w związku z ustawowymi limitami dotyczącymi minimalnego zaangażowania środków Pekao OFE w papiery udziałowe oraz zakazem nabywania obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.
- 2) Wskaźniki, do których porównywane są stopy zwrotu osiągnięte przez Pekao OFE.
- Wyniki inwestycyjne Pekao OFE porównywane są do stopy zwrotu benchmarku zewnętrznego składającego się z 80% z indeksu WIG oraz 20% ze stopy depozytowej WIBID3M.
- 3) Opis zasad polityki inwestycyjnej Pekao OFE ze wskazaniem, w jaki sposób służy ona realizacji celu inwestycyjnego.
- Prowadzona polityka inwestycyjna służy realizacji celu inwestycyjnego poprzez zdyscyplinowane zarządzanie, przy jednoczesnej polityce kontroli ryzyka opartej o stosowanie mierzalnych kryteriów.
- a) Zasady alokacji środków w papiery wartościowe.
- Pekao OFE lokuje swoje aktywa dążąc do osiągnięcia maksymalnego poziomu bezpieczeństwa lokat, przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności tych lokat. Polityka inwestycyjna jest oparta przede wszystkim na lokowaniu aktywów w akcje, dłużne korporacyjne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe. Aktywa są lokowane w granicach limitów określonych w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”) oraz na zasadach opisanych w statucie Pekao OFE.
- Strategiczna decyzja alokacyjna określa zasady alokacji aktywów w kategorii lokat i zakłada, jako odniesienie, wskaźnik opisany w punkcie 2.
- W sposób ciągły określa się alokację aktywów pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe, przy założeniu, że minimalny udział instrumentów udziałowych będzie nie niższy niż:
- 75% wartości tych aktywów do 31.12.2014 r.,
  - 55% wartości tych aktywów do 31.12.2015 r.,
  - 35% wartości tych aktywów do 31.12.2016 r.,
  - 15% wartości tych aktywów do 31.12.2017 r.

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

Portfel inwestycyjny jest budowany z uwzględnieniem trzech najważniejszych kryteriów:

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

b) Podstawowe zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat do portfela inwestycyjnego są:

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

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

- Inwestycje w instrumenty udziałowe

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

- Inwestycje w instrumenty dłużne

Przy doborze papierów dłużnych do portfela kluczowe są zdolność kredytowa emitenta, dochodowość instrumentów, wielkość emisji oraz zapadalność instrumentu. W przypadku komercyjnych instrumentów dłużnych najważniejszym ryzykiem jest ryzyko niewypłacalności oraz ryzyko płynności. Ryzyko niewypłacalności jest ograniczane poprzez badanie sytuacji finansowej emitenta na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych. Ryzyko płynności jest ograniczane poprzez limity koncentracji i dywersyfikację portfela emitentów.

# STATUT PEKAO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

## Artykuł 1

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

## Artykuł 2

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

## Artykuł 3

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

## Artykuł 4

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 20.760.000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 20.760 (słownie: dwadzieścia tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji imiennych, z tego 17.100 (słownie: siedemnaście tysięcy sto) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 463 (słownie: czterysta sześćdziesiąt trzy) akcje imienne serii D o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 140 (słownie: sto czterdzieści) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda oraz 2.657 (słownie: dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt siedem) akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.
2. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 20.760 (słownie: dwadzieścia tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji imiennych o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.

## Artykuł 5

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
2. Fundusz inwestuje i lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat i inwestycji.

## Artykuł 6

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

## Artykuł 7

1. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia umowy z Funduszem, jeżeli:
  - a) w dniu zawarcia pierwszej umowy z Funduszem osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała, w okresie 4 miesięcy przed dniem zawarcia umowy, ubezpieczeniu emerytalnemu w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych,
  - b) Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu lub zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych.
2. Można być członkiem tylko jednego otwartego funduszu. W przypadku zmiany funduszu uzyskanie członkostwa w nowym funduszu następuje z dniem dokonania zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych.



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

#### **Artykuł 8**

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

#### **Artykuł 9**

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

#### **Artykuł 10**

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

#### **Artykuł 11**

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

## Artykuł 12

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

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

2. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1), jest obliczana w następujący sposób:
  - a) w przypadku obligacji Skarbu Państwa jako maksymalnie 0,10% od wartości transakcji,
  - b) w przypadku pozostałych papierów wartościowych jako maksymalnie 0,40% od wartości transakcji.

Koszty, o których mowa w niniejszym ustępie, są naliczane od każdej transakcji.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), obejmują:
  - 1) opłatę prowizyjną za przechowywanie aktywów Funduszu:

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

Minimalna opłata wynosi 6 000 zł miesięcznie.

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

- 2) opłatę za weryfikację wartości aktywów netto Funduszu: 2 000 zł miesięcznie,
- 3) opłaty transakcyjne i operacyjne:
  - a) opłatę za każdorazowe obciążenie rachunków pieniężnych wchodzących w skład rachunku powierniczego prowadzonego przez Depozytariusza: 2 zł za transakcję,
  - b) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych: 15 zł za transakcję,
  - c) opłatę za dokonanie przelewu waluty innej niż polski złoty: 0,2% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 40 zł i nie więcej niż 200 zł,
  - d) opłatę za wiadomość SWIFT: nie więcej niż 34,40 zł za wiadomość,
  - e) opłatę za rozliczanie transakcji na aktywach Funduszu będących przedmiotem obrotu na rynkach zagranicznych: równowartość 40 zł za transakcję.

Opłaty transakcyjne są pobierane miesięcznie.

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

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

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

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

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

### Artykuł 13

- Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zgromadzonych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.
- Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną wykorzystane zgodnie z ust. 1, przekazywane są, na poniższych zasadach, osobom wskazanym przez zmarłego w umowie przystąpienia do Funduszu lub w późniejszej dyspozycji, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
- Osobą wskazaną, o której mowa w ust. 2, uprawnioną do odbioru środków po śmierci członka Funduszu może być tylko osoba fizyczna.
- Wypłata dokonywana bezpośrednio na rzecz osoby wskazanej przez zmarłego lub spadkobiercy następuje w formie wypłaty jednorazowej lub w formie wypłaty w ratach miesięcznych, płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata, zgodnie z pisemną dyspozycją osoby uprawnionej.
- Dyspozycja, o której mowa w ust. 4, musi zawierać dane pozwalające na identyfikację rachunku bankowego osoby uprawnionej, na który zostanie przelana wypłata jednorazowa lub będą przelewane raty, z zastrzeżeniem ust. 6.
- Osoba uprawniona może również złożyć dyspozycję wypłaty gotówką kwot wymienionych w ust. 4. Wypłata dokonywana jest, na podstawie dokumentu tożsamości, w dowolnej placówce Banku Pekao S.A. na terenie kraju.
- W przypadku wypłaty w ratach dyspozycja, o której mowa w ust. 4, powinna określać liczbę miesięcznych rat, przy czym liczba ta nie może być większa niż 24.
- W przypadku ratalnej formy wypłaty poszczególne raty zawierają taką samą liczbę jednostek rozrachunkowych. Liczba jednostek przypadających na jedną ratę wynika z podzielenia całkowitej liczby jednostek rozrachunkowych przysługujących osobie uprawnionej przez liczbę rat, z zastrzeżeniem, że rata nie może być mniejsza niż 30 jednostek rozrachunkowych oraz że ostatnia rata jest wyrównująca.
- W przypadku, jeżeli liczba rat wskazanych przez osobę uprawnioną w dyspozycji, o której mowa w ust. 4, powodowałyby niezachowanie warunków określonych w ust. 8, Fundusz jest uprawniony do odpowiedniego zmniejszenia liczby rat tak, aby wskazane w ust. 8 warunki były spełnione.

10. Raty są wypłacane w siódmym dniu roboczym każdego miesiąca według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia poprzedzającego dzień umorzenia środków, z zastrzeżeniem ust. 11. Umorzenie środków następuje w piątym dniu roboczym miesiąca.
11. Wypłata jednorazowa oraz pierwsza rata wypłaty ratalnej następuje w terminie trzech miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie jednego miesiąca, od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 4. Spadkobierca dodatkowo obowiązany jest przedstawić Funduszowi prawomocne sądowe stwierdzenie nabycia spadku albo zarejestrowany akt poświadczenia dziedziczenia, sporządzony przez notariusza.
12. Od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu osobom wymienionym w ust. 4 potrącany jest podatek w wysokości wynikającej z obowiązujących przepisów podatkowych.

#### **Artykuł 14**

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

#### **Artykuł 15**

1. Fundusz sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w Dzienniku, w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny zawiera Statut Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
4. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. Ponadto w powyższej informacji Fundusz jest obowiązany umieścić następujące informacje:
  - 1) stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości,
  - 2) wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, ust. 2a i ust. 2b Ustawy,
  - 3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
5. Fundusz jest obowiązany, na żądanie członka, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
6. Informacje, o których mowa w ust. 4, ust. 5 i w ust. 7, Fundusz przesyła w formie papierowej zwykłą przesyłką listową albo w formie elektronicznej, przy użyciu poczty elektronicznej, na adres takiej poczty wskazany przez członka Funduszu, stosownie do wyboru dokonanego przez członka Funduszu. Jeśli członek Funduszu nie złoży stosownego oświadczenia w zakresie takiego wyboru, powyższe informacje przesyłane będą w formie papierowej zwykłą przesyłką listową.
7. Fundusz przesyła członkowi informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka w związku z ukończeniem przez członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.

#### **Artykuł 16**

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

#### **Artykuł 17**

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

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 R. DO 31 GRUDNIA 2017 R.**

**Spis treści**

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

## **1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Pekao OFE**

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

Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny (Fundusz) zarządzany jest przez Pekao Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS 0000008104, kapitał akcyjny opłacony 20.760.000 zł.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (UNFE), obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), wydanego 19 kwietnia 1999 r. i został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 23 kwietnia 1999 r. pod numerem RFe16. Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U.2017.870 z późn. zm. „ustawa o funduszach emerytalnych”) oraz Statutu Funduszu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa i zatwierdzonego przez UNFE.

Prospekt informacyjny zawierający statut Funduszu i sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. został opublikowany 10 maja 2017 r. w ogólnopolskim dzienniku „Gazeta Prawna”.

### **1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

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

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

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

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

### **1.3. Sprawozdanie finansowe**

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U.2017.2342 z późn. zm. „ustawa o rachunkowości”), Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U.2015.1675), Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U.2004.51.493 z późn. zm. „rozporządzenie w sprawie wyceny”).

### **1.4. Kontynuowanie działalności przez Fundusz**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.

7 czerwca 2017 roku PZU S.A. nabyło akcje Banku Pekao S.A. To zdarzenie spowodowało powstanie kolizji z art. 37 ust. 2 ustawy o funduszach emerytalnych.

16 listopada 2017 roku Towarzystwo, Bank Polska Kasa Opieki S.A. (właściciel Towarzystwa) oraz Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (dalej PTE PZU S.A.) zawarły umowę, w wyniku której nastąpi przejęcie zarządzania Pekao OFE przez PTE PZU S.A.

17 listopada 2017 roku PTE PZU S.A. złożyło do KNF wnioski o udzielenie zezwolenia na przejęcie zarządzania Pekao OFE. W przypadku wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na przejęcie zarządzania Pekao OFE członkowie Funduszu staną się członkami PZU OFE, a aktywa Pekao OFE zostaną przeniesione do PZU OFE zgodnie z art. 69 i 71 ustawy o funduszach emerytalnych.

Zgodnie z art. 66 ust. 1b ustawy o funduszach emerytalnych, w terminie miesiąca od daty wejścia w życie zmiany statutu Pekao OFE, w zakresie określonym w art. 13 ust. 2 pkt 2–4, powinno nastąpić otwarcie likwidacji Towarzystwa. Wobec powyższego Towarzystwo utraci uprawnienia do bycia Powszechnym Towarzystwem Emerytalnym w rozumieniu ustawy o funduszach emerytalnych.

Do dnia sporządzenia sprawozdania KNF nie wydała decyzji w przedmiotowej sprawie.

### **1.5. Stosowane zasady rachunkowości oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu**

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

#### **a) Aktywa i zobowiązania**

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

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

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

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

#### **b) Kapitał funduszu, kapitał rezerwowy i kapitał premiowy**

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

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

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

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

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

#### **c) Portfel inwestycyjny**

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

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

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny wg „rozporządzenia w sprawie wyceny”. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony. Papiery

wartościowe są wyceniane głównie w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu.

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

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

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

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

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

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych i lokat bankowych ujmowane są w księgach funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy, lecz nie wcześniej niż w dniu podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie spółki.

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

#### **d) Koszty pokrywane z aktywów Funduszu**

Koszty operacyjne funduszu obejmują w szczególności:

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

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

#### **1.6. Opodatkowanie**

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U.2017.2343 z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U.2018.200 z późn. zm.) fundusz odprowadza podatek od kwot wypłaconych po śmierci członka otwartego funduszu emerytalnego wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach emerytalnych.

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



### **1.7. Depozytariusz**

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

### **1.8. Agent Transferowy**

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

### **1.9. Nienależnie otrzymane składki z ZUS**

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

### **1.10. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości**

Brak zmian.

### **1.11. Zmiany w otoczeniu prawnym dotyczącym działalności Pekao OFE**

Brak zmian.

### **1.12. Zdarzenia po dacie bilansowej**

16 stycznia 2018 Sąd Rejestrowy zarejestrował zmiany w Statucie Towarzystwa, w tym zmianę nazwy na Pekao Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna.

## 2. Bilans

<b>BILANS (w PLN)</b>		<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>
I	Aktywa	2 267 773 724,61	2 674 547 928,43
1	Portfel inwestycyjny	2 262 333 717,12	2 667 128 109,59
2	Środki pieniężne:	2 691 013,37	2 535 725,90
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	2 691 013,37	2 535 725,90
	- na rachunku wpłat	2 632 845,56	2 417 645,63
	- na rachunku wypłat	58 167,81	118 080,27
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	2 748 994,12	4 884 092,94
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 917 451,43	3 835 440,27
b)	z tytułu dywidend	565 316,98	785 328,66
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	207 366,15	263 324,01
e)	od towarzystwa	0,00	0,00
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g)	pozostałe należności	58 859,56	0,00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania:	5 155 560,91	19 299 337,65
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	3 024 862,21	17 483 583,03
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	Wobec członków	0,00	0,00
4	Wobec towarzystwa	1 020 191,34	1 205 059,64
5	Wobec depozytariusza	32 517,84	37 914,54
6	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	110 930,61	130 869,55
8	Pozostałe zobowiązania	967 058,91	441 910,89
9	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
III	Aktywa netto (I-II)	2 262 618 163,70	2 655 248 590,78
IV	Kapitał funduszu	410 625 904,88	362 132 169,83
V	Kapitał rezerwowy	-2 637 511,30	-2 644 364,36
VI	Kapitał premiowy	-121 529,84	-155 596,26
VII	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	1 854 751 299,96	2 295 916 381,57
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 100 013 416,75	1 137 296 321,41
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	364 474 689,38	434 289 608,52
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	390 263 193,83	724 330 451,64
4	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)	2 262 618 163,70	2 655 248 590,78

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

### 3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017r.
I	Przychody operacyjne	58 969 421,63	55 942 981,12
1	Przychody portfela inwestycyjnego	57 305 407,41	53 168 875,32
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	49 625 513,72	45 325 032,54
b)	Odsetki, w tym	7 533 312,02	7 348 154,09
	-odsetki od dłużnych papierów wartościowych	5 108 166,78	5 023 979,70
	-odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 425 145,24	2 324 174,39
	-pozostałe	0,00	0,00
c)	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	146 581,67	495 688,69
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	7 397,73	6 906,24
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	1 655 081,42	2 764 985,02
4	Pozostałe przychody	1 535,07	2 214,54
II	Koszty operacyjne	13 998 634,89	18 660 076,46
1	Koszty zarządzania funduszem	11 074 554,62	13 866 133,39
2	Koszty zasilenia rachunku premiewego	1 232 383,37	1 542 412,88
3	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	451 987,16	524 552,76
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	-936 590,44	-985 413,03
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	1 458 121,91	2 976 927,49
8	Koszty danin publicznoprawnych	718 178,27	735 462,97
9	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III	Wynik z inwestycji (I-II)	44 970 786,74	37 282 904,66
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	183 826 965,18	403 882 176,95
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 575 124,46	69 814 919,14
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	180 251 840,72	334 067 257,81
V	Wynik z operacji (III+IV)	228 797 751,92	441 165 081,61
VI	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII	Wynik finansowy (V + VI)	228 797 751,92	441 165 081,61

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

#### 4. Zestawienie zmian w aktywach netto

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.</b>
<b>A</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto (w PLN)</b>		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	228 797 751,92	441 165 081,61
1	Wynik z inwestycji	44 970 786,74	37 282 904,66
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 575 124,46	69 814 919,14
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	180 251 840,72	334 067 257,81
4	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	-12 702 343,78	-48 534 654,53
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	47 084 156,49	48 337 430,09
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	59 786 500,27	96 872 084,62
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	216 095 408,14	392 630 427,08
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	2 262 618 163,70	2 655 248 590,78
<b>B</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-405 479,46	-1 173 948,44
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	63 803 044,6279	63 397 565,1700
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	63 397 565,1700	62 223 616,7309
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	6 443,3673	6 244,1745
6	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	6 244,1745	6 286,7186
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	32,08	35,69
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	35,69	42,67
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11,25%	19,56%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,39	35,71
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	35,69	43,38
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	35,69	42,67

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

## 5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 046 522 755,56	2 262 618 163,70
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	423 299 229,29	410 625 904,88
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	-12 673 324,41	-48 493 735,05
a)	zwiększenia z tytułu	45 551 146,52	46 243 828,82
	- wpłat członków	44 373 569,02	44 814 904,64
	- otrzymanych wpłat transferowych	189 367,12	66 600,02
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	988 210,38	1 362 324,16
b)	zmniejszenia z tytułu	58 224 470,93	94 737 563,87
	- wypłat transferowych	1 768 992,19	627 345,64
	- wypłat osobom uprawnionym	2 439 115,71	3 354 212,07
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	49 328 016,60	85 433 985,85
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	3 801 367,16	3 986 080,81
	- pozostałe	886 979,27	1 335 939,50
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	410 625 904,88	362 132 169,83
2	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 633 640,18	-2 637 511,30
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym	-3 871,12	-6 853,06
a)	zwiększenia z tytułu	310 783,89	571 127,33
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	310 783,89	571 127,33
b)	zmniejszenia z tytułu	314 655,01	577 980,39
	- wypłat na rzecz towarzystwa	314 655,01	577 980,39
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 637 511,30	-2 644 364,36
3	Kapitał premiiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-96 381,59	-121 529,84
3.1	Zmiany w kapitale premiiowym	-25 148,25	-34 066,42
a)	zwiększenia z tytułu	1 222 226,08	1 522 473,94
	- wpłat towarzystwa	1 222 226,08	1 522 473,94
b)	zmniejszenia z tytułu:	1 247 374,33	1 556 540,36
	- zasilenia rachunku rezerwowego	310 783,89	571 127,33
	- zasilenia funduszu	936 590,44	985 413,03
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-121 529,84	-155 596,26
5	Wynik finansowy	1 854 751 299,96	2 295 916 381,57
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 262 618 163,70	2 655 248 590,78

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

## 6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Instrument finansowy		Stan na 31 grudnia 2016 r.				Stan na 31 grudnia 2017 r.			
		Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca	Udział w aktywach	Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca	Udział w aktywach
		(w szt.)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w %)	(w szt.)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w %)
(12) Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej									
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		25 000,00	0,93%
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		25 000,00	0,93%
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT					1		25 000,00	0,93%
Bank Handlowy w Warszawie SA	DEPOZYT					1		81 725,74	3,06%
Bank Millennium SA	DEPOZYT	1		25 000,00	1,10%				
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT	1		25 000,00	1,10%				
Bank Millennium SA	DEPOZYT	1		25 000,00	1,10%				
Bank Millennium SA	DEPOZYT	1		25 000,00	1,10%				
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT	1		25 000,00	1,10%				
Raiffeisen Bank Polska SA	DEPOZYT	1		20 000,00	0,89%				
Bank Pekao SA	DEPOZYT	1		20 000,00	0,89%				
Bank Handlowy w Warszawie SA	DEPOZYT	1		18 912,37	0,83%				
(16) Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej									
M.St. Warszawa	WAW0922	780	741,00	876,56	0,04%				
M.St. Warszawa	WAW1017	2 651	2 722,27	2 760,01	0,12%				
M.St. Warszawa	WAW1019	14 758	15 441,13	16 660,31	0,73%	14 758	15 441,13	16 232,32	0,61%
(21) Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
MCI Capital SA	MCI1219					3 600	3 600,00	3 640,72	0,14%
(23) Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP									
ABM Solid SA w upadłości układowej	OABM0913	30	3 000,00	0,00	0,00%	30	3 000,00	0,00	0,00%
Alior Bank SA	ALR0321	8 000	8 035,40	8 602,64	0,38%	7 640	7 670,89	8 116,58	0,30%
Bank Millennium SA	MIL0317	7 000	7 000,00	7 058,97	0,31%				
Bank Millennium SA	MIL0420					23 169	23 169,00	23 425,25	0,88%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOD0521	1 000	10 000,00	10 076,19	0,44%	1 000	10 000,00	10 122,57	0,38%
Benefit Systems SA	BNF0618	5 000	5 000,00	5 034,80	0,22%	5 000	5 000,00	5 016,40	0,19%
Getin Noble Bank SA	GNB0618	145	14 500,00	14 211,68	0,63%	145	14 500,00	14 327,68	0,54%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	GPW0117	5 000	501,65	507,40	0,02%				

Inter Cars SA	ICA1019	2 300	2 300,00	2 312,45	0,10%	2 300	2 300,00	2 313,02	0,09%
Kruk SA	KRU0322	10 000	10 000,00	10 038,30	0,44%	9 156	9 156,00	9 369,06	0,35%
LC Corp SA	LCC0619	3 000	3 000,00	3 011,54	0,13%	3 000	3 000,00	3 010,66	0,11%
mBank SA	MBK0125	50	5 000,00	5 108,99	0,23%	50	5 000,00	5 114,45	0,19%
MCI Capital SA	MCI1219	3 600	3 600,00	3 604,28	0,16%				
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKN1117	38 940	3 912,87	3 932,16	0,17%				
Robyg SA	ROB0819	50 000	5 000,00	5 126,50	0,23%				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKO0517	211	20 906,13	20 952,19	0,93%				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKO0518					70	6 937,73	6 952,87	0,26%
(27) Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
4Fun Media SA	4FUNMEDIA	85 000	1 603,96	442,00	0,02%				
AB SA	ABPL	166 767	5 223,24	5 616,71	0,25%	166 767	5 223,24	5 014,68	0,19%
ABC Data SA	ABC DATA	404 682	1 267,07	785,08	0,03%				
Adiuvo Investments SA	ADIUVO	256 877	6 643,62	7 154,02	0,32%	330 890	8 743,49	4 986,51	0,19%
Agora SA	AGORA	300 000	2 707,32	3 759,00	0,17%	183 655	1 632,90	2 659,32	0,10%
Alior Bank SA	ALIOR	742 246	40 912,31	40 675,08	1,79%	941 063	54 755,08	74 710,99	2,79%
Alma Market SA	ALMA	18 192	343,64	37,11	0,00%				
Altus TFI SA	ALTUSTFI	210 014	2 515,89	3 133,41	0,14%	144 662	1 704,81	2 091,81	0,08%
Alumetal SA	ALUMETAL	104 205	4 535,38	6 381,51	0,28%	119 205	5 486,34	6 423,96	0,24%
Amica SA	AMICA	20 464	874,88	3 815,31	0,17%	20 464	874,88	2 542,45	0,10%
AmRest Holdings SE	AMREST	8 000	1 901,10	2 369,44	0,10%	8 000	1 901,10	3 259,36	0,12%
Apator SA	APATOR	140 000	4 345,15	4 160,80	0,18%	159 991	5 051,96	4 316,56	0,16%
Archicom SA	ARCHICOM	155 000	2 402,50	2 363,75	0,10%	69 775	1 081,51	1 142,22	0,04%
Arctic Paper SA	ARCTIC	67 542	384,29	372,83	0,02%	67 542	384,29	269,49	0,01%
Artifex Mundi SA	ARTIFEX	177 863	4 004,04	3 977,02	0,18%	217 863	4 647,13	1 784,30	0,07%
ASBISc Enterprises PLC	ASBIS	767 864	3 230,17	2 257,52	0,10%	767 864	3 230,17	2 441,81	0,09%
Asseco Poland SA	ASSECO POL	551 746	22 626,42	30 495,00	1,34%	551 746	22 626,42	24 425,80	0,91%
Astarta Holding NV	ASTARTA	78 209	5 278,52	4 245,18	0,19%	52 000	3 277,71	2 661,36	0,10%
Atende SA	ATENDE	211 807	394,73	800,63	0,04%				
ATM SA	ATM	335 281	2 146,20	3 486,92	0,15%				
AviaAM Leasing AB	AVIAAML	170 325	1 290,57	1 047,50	0,05%	170 325	1 290,57	907,83	0,03%
Bank Handlowy w Warszawie SA	HANDLOWY	363 785	24 577,25	27 789,54	1,23%	485 145	34 101,90	39 650,90	1,48%
Bank Millennium SA	MILLENNIUM	5 938 832	27 881,79	30 644,37	1,35%	5 834 159	26 889,94	51 982,36	1,94%
Bank Ochrony Środowiska SA	BOS	62 000	2 170,00	667,12	0,03%	62 000	2 170,00	518,32	0,02%

Bank Zachodni WBK SA	BZWBK	290 315	72 815,22	91 661,20	4,04%	334 439	89 782,60	132 401,06	4,95%
Benefit Systems SA	BENEFIT	10 930	4 450,21	7 541,04	0,33%	9 000	3 172,31	9 995,76	0,37%
Berling SA	BERLING	164 165	756,29	699,34	0,03%	164 165	756,29	643,53	0,02%
Boryszew SA	BORYSZEW					385 000	4 323,31	3 476,55	0,13%
Budimex SA	BUDIMEX	109 715	7 232,86	21 877,17	0,96%	108 904	7 062,30	23 892,45	0,89%
Bumech SA	BUMECH	638 146	1 948,75	427,56	0,02%				
CCC SA	CCC	170 424	9 489,96	34 657,42	1,53%	151 224	7 621,83	43 009,62	1,61%
CD Projekt SA	CDPROJEKT	296 470	5 428,00	15 472,77	0,68%	339 905	9 864,61	33 045,56	1,24%
CDRL SA	CDRL	72 166	2 143,82	1 893,64	0,08%	74 191	2 207,11	1 802,10	0,07%
CEZ a.s.	CEZ	170 949	15 494,33	11 992,07	0,53%	170 949	15 494,33	13 988,76	0,52%
CI Games SA	CIGAMES	100 000	2 386,81	2 614,00	0,12%				
Ciech SA	CIECH	123 760	7 819,53	7 155,80	0,32%	133 760	8 491,44	7 578,84	0,28%
Cognor Holding SA	COGNOR	112 620	161,56	171,18	0,01%	205 545	331,34	306,26	0,01%
Colian SA	COLIAN	540 237	2 326,50	1 712,55	0,08%	540 237	2 326,50	1 782,78	0,07%
Comp SA	COMP	27 665	1 020,64	1 658,52	0,07%				
Cyfrowy Polsat SA	CYFRPLSAT	1 510 896	23 688,49	37 092,50	1,64%	1 445 395	22 078,14	36 467,32	1,36%
Delko SA	DELKO	168 466	1 096,92	1 964,31	0,09%				
Dino Polska SA	DINOPL					150 000	5 383,52	11 686,50	0,44%
Dom Development SA	DOMDEV	60 000	1 725,62	3 569,40	0,16%	60 000	1 725,62	5 134,80	0,19%
Echo Investment SA	ECHO	762 701	4 763,20	3 943,16	0,17%	1 864 926	10 094,96	8 560,01	0,32%
Elektrobudowa SA	ELBUDOWA	111 659	13 610,10	12 020,09	0,53%	117 659	14 085,41	9 025,62	0,34%
Elektrotim SA	ELEKTROTI	216 771	2 424,32	2 499,37	0,11%	100 000	992,04	873,00	0,03%
Emperia Holding SA	EMPERIA	66 393	3 025,44	4 163,51	0,18%	66 393	3 025,44	6 608,76	0,25%
Enea SA	ENEA	1 238 441	17 163,40	11 851,88	0,52%	1 536 274	21 123,21	17 805,42	0,67%
Energa SA	ENERGA	676 346	11 092,05	6 188,57	0,27%	826 346	13 031,99	10 783,82	0,40%
Enter Air SA	ENTER	172 841	2 648,75	4 272,63	0,19%				
Erbud SA	ERBUD	93 402	3 117,70	2 614,32	0,12%	98 339	3 280,69	1 988,41	0,07%
Ergis SA	ERGIS	191 697	717,73	1 075,42	0,05%				
Eurocash SA	EUROCASH	103 704	1 320,22	4 081,79	0,18%	387 404	10 732,97	10 258,46	0,38%
Fabryka Maszyn Famur SA	FAMUR	2 340 847	10 619,42	9 878,37	0,44%	500 000	2 052,66	3 175,00	0,12%
Fabryki Mebli FORTE SA	FORTE	138 000	3 646,12	10 307,22	0,45%	103 072	1 931,63	5 085,57	0,19%
Farmacol SA	FARMACOL	135 858	5 355,56	7 059,18	0,31%				
Getin Holding SA	GETIN	3 199 896	8 758,62	3 295,89	0,15%	3 199 896	8 758,62	4 415,86	0,17%
Getin Noble Bank SA	GETINOBLE	4 768 369	20 297,08	6 341,93	0,28%	4 968 369	20 686,85	8 048,76	0,30%



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	GPW	165 850	6 367,66	6 595,85	0,29%	209 944	8 390,99	9 707,81	0,36%
Gino Rossi SA	GINOROSI	1 540 880	4 285,47	3 605,66	0,16%	1 540 880	4 285,47	1 633,33	0,06%
Globe Trade Centre SA	GTC	1 832 617	10 253,66	15 119,09	0,67%	2 136 720	13 335,07	21 687,71	0,81%
Griffin Premium RE NV	GPRE					800 000	4 560,00	4 304,00	0,16%
Grupa Azoty SA	GRUPAAZOTY	215 732	7 155,44	13 709,77	0,60%	370 999	17 984,58	25 621,19	0,96%
Grupa Kęty SA	KETY	107 523	14 519,41	41 518,93	1,83%	101 939	12 257,51	41 597,23	1,56%
Grupa Lotos SA	LOTOS	379 436	8 590,97	14 509,63	0,64%	491 903	14 085,95	28 269,67	1,06%
Idea Bank SA	IDEABANK	199 091	4 778,18	4 567,15	0,20%	361 787	8 655,47	8 454,96	0,32%
Impexmetal SA	IMPEXMET	1 007 122	3 913,42	3 242,93	0,14%				
Industrial Milk Company SA	IMCOMPANY	335 185	4 673,30	2 694,89	0,12%				
ING Bank Śląski SA	INGBSK	461 813	31 330,38	75 571,08	3,33%	407 742	23 733,90	86 302,67	3,23%
Inpost SA	INPOST	99 000	2 475,00	789,03	0,03%				
Instal Kraków SA	INSTALKRK	51 823	725,36	722,41	0,03%	33 714	460,22	446,37	0,02%
Integer.pl SA	INTEGERPL	81 150	18 533,86	2 776,95	0,12%				
Inter Cars SA	INTERCARS	127 523	16 782,74	35 257,56	1,55%	114 660	13 072,52	35 546,89	1,33%
Interma Trade SA	ITMTRADE	80 032	1 435,62	2 509,80	0,11%	113 052	2 500,68	357,24	0,01%
Ipopema Securities SA	IPOPEMA	521 264	6 874,10	995,61	0,04%	521 264	6 874,10	672,43	0,03%
J.W. Construction Holding SA	JWCONSTR	515 883	2 410,94	2 249,25	0,10%	515 883	2 410,94	2 177,03	0,08%
Jastrzębska Spółka Węglowa SA	JSW	147 040	2 502,25	9 885,50	0,44%	283 324	15 763,66	27 278,43	1,02%
Kernel Holding SA	KERNEL	174 983	4 857,53	11 022,18	0,49%	174 983	4 857,53	8 379,94	0,31%
KGHM Polska Miedź SA	KGHM	793 081	46 667,47	73 320,34	3,23%	884 565	59 445,38	99 053,59	3,70%
Kogeneracja SA	KOGENERA	29 540	2 398,00	2 748,11	0,12%	25 822	2 096,18	2 151,75	0,08%
Konsorcjum Stali SA	KONSSTALI	119 103	4 851,06	3 153,85	0,14%	119 103	4 851,06	3 712,44	0,14%
Kopex SA	KOPEX	300 304	5 276,84	1 123,14	0,05%	300 304	5 276,84	1 162,18	0,04%
Kruk SA	KRUK	122 834	7 512,51	28 631,38	1,26%	121 000	7 056,04	31 463,63	1,18%
Krynica Vitamin SA	KRVITAMIN	293 833	3 539,36	2 283,08	0,10%	293 833	3 539,36	1 125,38	0,04%
LC Corp SA	LCCORP	2 068 257	2 785,32	4 053,78	0,18%	2 027 030	3 903,66	5 574,33	0,21%
LiveChat Software SA	LIVECHAT	42 104	1 772,75	2 078,25	0,09%	92 257	3 787,80	3 659,84	0,14%
Lokum Deweloper SA	LOKUM	250 000	3 001,73	2 920,00	0,13%				
LPP SA	LPP	8 604	15 814,42	49 168,07	2,17%	7 204	12 136,06	64 206,73	2,40%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA	BOGDANKA	222 868	15 712,19	15 553,96	0,69%	81 879	5 772,47	5 485,07	0,21%
Mangata SA	MANGATA	37 812	3 491,78	3 921,86	0,17%				
Master Pharm SA	MASTERPHA	746 094	4 880,24	5 237,58	0,23%	811 582	5 273,76	2 442,86	0,09%
mBank SA	MBANK	136 292	30 739,73	45 618,30	2,01%	144 126	34 324,68	67 388,99	2,52%

MDI Energia SA	MDIENERGIA	414 515	1 657,21	2 147,19	0,09%	1 199 839	5 024,50	4 859,35	0,18%
Medicalgorithmics SA	MEDICALG	22 390	4 476,09	6 847,98	0,30%	25 390	5 413,08	5 060,23	0,19%
Mennica Polska SA	MENNICA	167 951	2 116,18	2 991,21	0,13%	94 936	1 196,19	2 076,25	0,08%
Mercator Medical SA	MERCATOR	353 742	5 485,31	6 685,72	0,29%				
Mercor SA	MERCOR	58 059	512,05	631,10	0,03%				
Mirbud SA	MIRBUD	913 755	1 428,86	740,14	0,03%	913 755	1 428,86	1 050,82	0,04%
MLP Group SA	MLPGROUP	56 819	1 740,86	2 523,90	0,11%				
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	MOL	71 698	18 600,84	21 043,36	0,93%	536 000	16 717,50	21 220,24	0,79%
Mostostal Warszawa SA	MOSTALWAR	277 473	5 855,83	2 894,04	0,13%	277 473	5 855,83	1 298,57	0,05%
Mostostal Zabrze - Holding SA	MOSTALZAB	1 333 728	2 862,56	1 547,12	0,07%	1 333 728	2 862,56	840,25	0,03%
Netia SA	NETIA	1 466 552	5 787,33	6 775,47	0,30%	1 407 690	5 492,49	7 517,06	0,28%
Neuca SA	NEUCA	9 000	350,04	3 435,21	0,15%				
Newag SA	NEWAG	736 321	15 994,95	11 633,87	0,51%	1 041 321	20 597,83	14 765,93	0,55%
Open Finance SA	OPENFIN	174 262	3 005,27	252,68	0,01%	174 262	3 005,27	237,00	0,01%
Orange Polska SA	ORANGEPL	2 445 514	22 348,23	13 376,96	0,59%	3 859 298	29 839,29	22 152,37	0,83%
Orbis SA	ORBIS	120 000	4 789,56	8 763,60	0,39%	160 000	8 482,10	14 816,00	0,55%
Orzeł Biały SA	ORZBIALY	692 729	6 646,73	5 818,92	0,26%	169 685	1 458,05	2 119,37	0,08%
Ovostar Union N.V.	OVOSTAR	5 807	471,35	501,61	0,02%				
PCC Intermodal SA	PCCINTER	225 848	893,84	458,47	0,02%	225 848	893,84	603,01	0,02%
PCC Rokita SA	PCCROKITA	10 741	354,45	744,67	0,03%				
Pfleiderer Group SA	PFLEIDER	251 421	3 492,14	9 224,64	0,41%	278 421	5 238,55	9 519,21	0,36%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	PGE	3 388 641	58 753,35	35 580,73	1,57%	4 273 388	68 813,90	51 537,06	1,93%
PGS Software SA	PGSSOFT	564 000	6 701,20	7 597,08	0,34%	928 950	12 001,18	14 203,65	0,53%
PKP Cargo SA	PKPCARGO	269 004	18 146,66	12 441,44	0,55%	326 827	21 739,24	17 991,83	0,67%
Play Communications SA	PLAY					789 598	28 434,26	26 727,89	1,00%
PlayWay SA	PLAYWAY	96 174	4 925,19	4 753,88	0,21%	43 171	2 166,98	2 816,48	0,11%
PMPG Polskie Media SA	PMPG	110 273	509,74	359,49	0,02%	110 273	509,74	399,19	0,01%
Polimex-Mostostal SA	POLIMEXMS	779 982	5 873,34	2 971,73	0,13%				
Polnord SA	POLNORD	100 000	1 242,57	811,00	0,04%	100 000	1 242,57	969,00	0,04%
Polski Bank Komórek Macierzystych SA	PBKM	10 440	490,68	565,22	0,02%				
Polski Holding Nieruchomości SA	PHN	80 000	1 760,00	1 344,80	0,06%	80 000	1 760,00	1 108,80	0,04%
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PKNORLEN	2 096 956	57 290,76	178 555,80	7,87%	1 970 307	53 014,97	211 236,61	7,90%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	PGNIG	7 450 000	27 241,91	41 869,00	1,85%	9 700 000	42 567,68	60 625,00	2,27%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	PKOBP	5 670 888	153 821,24	159 635,50	7,04%	5 840 000	158 935,88	259 179,20	9,69%

Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PZU	2 919 112	93 963,66	97 644,30	4,31%	2 687 431	84 722,29	113 248,34	4,23%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX SA	PEKABEX	38 473	384,73	422,43	0,02%	27 235	272,35	269,90	0,01%
Prime Car Management SA	PCM	109 860	4 945,16	3 674,82	0,16%	109 860	4 945,16	3 142,00	0,12%
Private Equity Managers SA	PEMANAGER	17 737	2 205,25	1 071,14	0,05%	17 737	2 205,25	745,66	0,03%
Projprzem SA	PROJPRZEM	118 908	1 618,71	973,86	0,04%				
Quercus TFI SA	QUERCUS	274 080	2 129,34	1 466,33	0,06%	259 714	2 013,68	1 418,04	0,05%
R22 SA	R22					46 736	817,88	919,30	0,03%
Radpol SA	RADPOL	182 047	1 731,69	575,27	0,03%				
Rafako SA	RAFAKO	1 362 801	8 840,32	8 176,81	0,36%	689 691	4 205,00	3 055,33	0,11%
Rainbow Tours SA	RAINBOW	51 977	1 313,30	1 350,36	0,06%	169 064	6 041,90	7 252,85	0,27%
Rank Progress SA	RANKPROGR	556 684	5 143,41	1 041,00	0,05%	556 684	5 143,41	1 057,70	0,04%
Robyg SA	ROBYG	2 652 114	5 172,28	7 876,78	0,35%	3 000 000	6 396,52	11 040,00	0,41%
Sanok Rubber Company SA	SANOK	231 231	7 033,03	14 643,86	0,65%	231 231	7 033,03	10 530,26	0,39%
Seco/Warwick SA	SECOGROUP	21 631	726,02	377,24	0,02%	21 631	726,02	378,54	0,01%
Selvita SA	SELVITA	40 000	412,00	1 157,20	0,05%	40 000	412,00	2 245,20	0,08%
Serinus Energy Inc.	SERINUS	46 631	881,33	86,27	0,00%	46 631	881,33	46,63	0,00%
Skarbiec Holding SA	SKARBIEC	184 012	5 592,11	5 196,50	0,23%	207 942	6 251,99	5 784,95	0,22%
Soho Development SA	SOHODEV	487 862	743,37	678,13	0,03%				
Solar Company SA	SOLAR	200 000	2 600,00	250,00	0,01%	200 000	2 600,00	222,00	0,01%
Stalprodukt SA	STALPROD	7 829	3 048,47	4 129,80	0,18%	10 495	4 776,86	5 294,20	0,20%
Synthos SA	SYNTHOS	3 489 362	5 904,54	16 016,17	0,71%				
Tauron Polska Energia SA	TAURONPE	3 310 132	12 124,23	9 466,98	0,42%	5 077 191	18 622,35	15 536,20	0,58%
Torpol SA	TORPOL	54 226	627,74	632,28	0,03%	167 268	2 107,53	1 308,04	0,05%
Trakcja SA	TRAKCJA	400 000	3 975,35	5 640,00	0,25%	692 922	6 847,98	4 961,32	0,19%
TXM SA	TXM					610 667	3 424,60	1 465,60	0,05%
Unibep SA	UNIBEP	174 027	2 010,14	1 844,69	0,08%	174 615	2 018,25	1 693,77	0,06%
Unimot SA	UNIMOT					72 000	3 240,00	1 716,48	0,06%
Uniwheels AG	UNIWHEELS	70 814	7 435,47	15 503,31	0,68%				
Vigo System SA	VIGOSYS	13 157	2 368,26	3 073,61	0,14%	7 000	1 260,00	2 219,00	0,08%
Vistula Group SA	VISTULA	798 703	2 272,21	2 723,58	0,12%	500 000	1 387,25	2 200,00	0,08%
Votum SA	VOTUM	7 805	86,00	92,41	0,00%				
Wawel SA	WAWEL	4 510	546,97	4 938,50	0,22%	3 245	393,55	3 338,52	0,12%
Wikana SA	WIKANA	399 487	1 520,32	527,32	0,02%	399 487	1 520,32	415,47	0,02%
Wirtualna Polska Holding SA	WIRTUALNA	98 000	4 039,75	5 252,80	0,23%	47 330	1 514,56	2 310,65	0,09%

Wittchen SA	WITTCHEN	50 000	850,00	841,00	0,04%				0,00%
Work Service SA	WORKSERV	114 497	1 950,87	1 194,20	0,05%	114 497	1 950,87	493,48	0,02%
Zakłady Azotowe Puławy SA	PULAWY	7 949	2 039,65	1 430,42	0,06%	7 949	2 039,65	1 259,36	0,05%
Zamet Industry SA	ZAMET	416 556	1 078,48	608,17	0,03%	416 556	1 078,48	416,56	0,02%
ZE PAK SA	ZEPAK	556 588	9 495,68	7 129,89	0,31%	556 588	9 495,68	8 348,82	0,31%
ZM Henryk Kania SA	KANIA	780 000	2 226,78	1 700,40	0,07%				
(30)Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej									
R22 SA	R22DPD					89 264	1 562,12	1 626,39	0,06%
Rafako SA	RAFAKOKPD					500 400	2 017,35	2 216,77	0,08%
TXM SA	TXMEPD	280 000	1 573,18	1 576,40	0,07%				
(36)Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym									
Open Finance SA	OPENFINEPP	137 906	0,00	1,38	0,00%				
(38)Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte									
SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji	SRNFIZ	4 275	4 275,00	2 885,71	0,13%	4 275	4 275,00	2 885,71	0,11%
(43)Razem lokaty krajowe									
			1 519 885,52	2 098 567,81	92,54%		1 593 850,34	2 473 855,03	92,48%
(60)Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska									
Acciona S.A.	ACCIONA	7 500	2 251,92	2 319,15	0,10%				
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	ACS	23 000	2 746,36	3 054,99	0,13%				
Ameriprise Financial Inc	AMERIPRISE	2 700	1 033,26	1 251,86	0,06%				
Anglo American PLC	ANGLO_AMERICAN					48 000	2 879,06	3 495,75	0,13%
Anthem Inc	ANTHEMINC	2 200	1 071,99	1 321,89	0,06%				
Assicurazioni Generali S.p.A.	GENERALI	45 000	2 289,68	2 823,03	0,12%				
AT&T Inc	AT&T					8 370	1 408,74	1 132,90	0,04%
Aurubis AG	AURUBIS_AG					11 000	3 258,71	3 559,36	0,13%
AXA SA	AXA	29 300	2 710,82	3 109,01	0,14%	29 300	2 710,82	3 022,80	0,11%
Barratt Developments Plc	BARRATT	97 000	2 323,86	2 307,45	0,10%				
Bayerische Motoren Werke AG	BMW_AG					9 100	3 324,30	3 295,65	0,12%
Bed Bath & Beyond Inc	BEDBATH					10 500	1 530,54	803,81	0,03%
Best Buy Company Inc.	BESTBUY	7 500	935,14	1 337,48	0,06%				
Capital One Financial Corporation	CAPITALONE	3 700	1 009,56	1 349,03	0,06%				
CARREFOUR SA	CARREFOUR					33 680	3 113,96	2 534,19	0,09%
Casino Guichard-Perrachon SA	CASINO					11 950	2 693,07	2 520,02	0,09%
Centrica Plc	CENTRICA					320 000	3 062,85	2 065,04	0,08%
CenturyLink Inc	CENTURYLINK	7 400	897,61	735,44	0,03%	7 400	897,61	429,70	0,02%

CNP Assurances SA	CNP	43 200	2 735,81	3 363,66	0,15%	43 200	2 735,81	3 469,42	0,13%
Commerzbank AG	COMMERZBANK	300 000	14 766,62	9 616,89	0,42%	225 000	10 980,63	11 735,35	0,44%
CVS Health Corporation	CVS					5 000	1 301,39	1 261,97	0,05%
Daimler AG	DAIMLER					10 740	3 111,67	3 171,52	0,12%
Deutsche Bank AG	DEUTSCHEBANK	100 000	10 651,72	7 631,40	0,34%	180 000	14 854,57	11 918,35	0,45%
Deutsche Lufthansa AG	LUFTHANSA	45 000	2 699,74	2 442,71	0,11%	25 000	1 491,06	3 203,25	0,12%
E.ON SE	E.ON	74 000	2 706,83	2 193,42	0,10%				
Eastman Chemical Company	EASTMANCHEM	4 100	1 043,42	1 288,73	0,06%				
Easy Jet Plc	EASYJET	18 185	816,01	940,20	0,04%				
Electricité de France SA	EDF	54 000	2 734,27	2 312,51	0,10%	70 200	3 169,32	3 050,95	0,11%
Enel S.p.A.	ENEL	165 000	2 789,07	3 044,44	0,13%				
Engie SA	ENGIE	46 400	2 738,66	2 487,92	0,11%				
Enka Insaat Ve Sanayi A.S.	ENKA	378 000	2 302,82	2 400,76	0,11%				
Entergy Corporation	ENTERGYCORP	3 600	1 049,80	1 105,39	0,05%				
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari T.A.S.	EREGLI					382 000	2 627,50	3 515,42	0,13%
Erste Group Bank AG	ERSTE	50 000	4 694,00	6 154,89	0,27%	50 000	4 694,00	7 529,52	0,28%
Exelon Corporation	EXELONCORP	4 600	606,61	682,29	0,03%	9 600	1 333,47	1 317,10	0,05%
Fiat Chrysler Automobiles NV	FIATCHRYSLER	32 600	882,31	1 253,11	0,06%				
FirstEnergy Corp	FIRSTENERGY	6 700	894,74	867,20	0,04%				
Foot Locker Inc	FOOT_LOCKER					8 100	1 309,96	1 321,95	0,05%
Ford Motor Company	FORDMOT	18 500	890,14	937,86	0,04%	18 500	890,14	804,41	0,03%
Ford Otomotiv Sanayi A.S.	FORDOTO	54 100	2 298,28	1 954,78	0,09%				
Gap Inc	GAPINC	10 800	995,99	1 012,86	0,04%				
Gas Natural Sdg S.A.	GAS	34 500	2 709,14	2 727,19	0,12%	42 000	3 229,07	3 376,67	0,13%
General Motors Company	GENERALMOT	5 500	615,25	800,84	0,04%	10 400	1 327,73	1 484,06	0,06%
Haci Omer Sabanci Holding A.S.	SABANCI	204 000	2 661,40	2 228,89	0,10%	250 000	2 764,93	2 556,48	0,10%
Hewlett Packard Enterprise Company	HPENTERPRISE					20 000	1 468,08	999,83	0,04%
HP Inc.	HPINC	19 700	898,87	1 221,81	0,05%	19 700	898,87	1 440,90	0,05%
International Consolidated Airlines Group S.A.	INTCONS_AIR	125 400	2 717,52	2 844,34	0,13%				
International Game Technology Plc	IGT					18 500	1 557,41	1 707,35	0,06%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	INTESA					1 000 000	11 924,79	11 554,64	0,43%
J Sainsbury Plc	SAINSBURY	193 000	2 753,66	2 475,27	0,11%	193 000	2 753,66	2 189,79	0,08%
K+S AG	K+S_AG	32 000	2 768,64	3 212,18	0,14%				
KOC Holding A.S.	KOCHOLDING	147 000	2 779,50	2 378,03	0,10%	147 000	2 779,50	2 498,15	0,09%

Kohl's Corporation	KOHLSCORP	6 100	1 026,99	1 258,88	0,06%	7 800	1 299,73	1 472,57	0,06%
Komercni Banka a.s.	KOMERCNI	115 794	16 257,89	16 775,60	0,74%	95 000	13 025,79	14 186,16	0,53%
L Brands Inc	L_BRANDS					6 200	1 290,71	1 299,79	0,05%
Legal & General Group Plc	LEGAL&GENERAL					246 000	3 136,76	3 159,96	0,12%
Lenzing AG	LENZING_AG					7 800	3 314,67	3 443,62	0,13%
Macy's Inc	MACY'S_INC	6 200	907,32	927,90	0,04%	11 600	1 609,36	1 017,25	0,04%
Marathon Petroleum Corporation	MARATHON	4 200	615,37	883,80	0,04%				
Marks And Spencer Group Plc	MARKS&SPEN	151 600	2 731,25	2 729,67	0,12%				
MetLife Inc	METLIFE	5 400	918,97	1 216,20	0,05%	5 400	918,97	950,48	0,04%
OMV AG	OMV_AG	19 500	2 083,86	2 895,15	0,13%				
Orange SA	ORANGEFR	38 000	2 298,32	2 426,70	0,11%				
Pacific Gas & Electric Company	PACIFIC_GAS					6 800	1 308,83	1 061,25	0,04%
Peugeot SA	PEUGEOT	45 400	2 720,98	3 112,16	0,14%	37 000	2 925,73	2 616,55	0,10%
Poste Italiane	POSTE_IT	99 850	2 724,51	2 793,63	0,12%				
Prudential Financial Inc	PRUDENTIAL	3 150	900,14	1 369,93	0,06%				
Raiffeisen Bank International AG	RAIFFEISENBANK	100 000	9 699,95	7 688,91	0,34%	55 000	4 897,55	6 927,86	0,26%
Renault SA	RENAULT	7 450	2 740,26	2 785,35	0,12%	7 450	2 740,26	2 607,35	0,10%
Repsol S.A.	REPSOL					50 000	3 079,97	3 090,91	0,12%
Royal Mail Plc	ROYALMAIL					150 000	3 154,24	3 190,19	0,12%
Ryder System Inc	RYDERSYS					6 000	1 565,58	1 758,13	0,07%
Saipem	SAIPEM	1 250 000	2 246,66	2 961,87	0,13%				
Scana Corporation	SCANA					8 400	1 298,36	1 163,28	0,04%
SCOR SE SA	SCOR_SE	19 500	2 316,48	2 832,18	0,12%				
Signet Jewelers Limited	SIGNET					6 800	1 299,15	1 338,70	0,05%
Suedzucker AG	SUEDZUCKER_AG					45 000	3 341,96	3 393,44	0,13%
Target Corporation	TargetCorp					5 300	1 403,06	1 203,92	0,04%
Telekom Austria AG	TELEKOM_AG	114 000	2 692,54	2 829,32	0,12%	114 000	2 692,54	3 675,01	0,14%
Tesoro Corporation	TESOROCORP	2 850	905,77	1 041,62	0,05%				
The AES Corporation	AES	21 000	877,67	1 019,83	0,04%	31 500	1 353,04	1 187,63	0,04%
The Kroger Company	KROGER					13 600	1 291,13	1 299,64	0,05%
The Mosaic Company	MOSAIC	9 660	904,64	1 184,11	0,05%				
Total SA	TOTAL					15 500	2 871,02	2 976,76	0,11%
Türkiye Halk Bankasi A.S.	HALKB	400 000	8 711,10	4 425,44	0,20%	400 000	8 711,10	3 972,53	0,15%
Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.	TUPRAS	27 000	2 643,62	2 276,38	0,10%	27 000	2 643,62	3 052,31	0,11%

Uniper SE	UNIPER					33 500	3 378,11	3 632,85	0,14%
UnipolSai Assicurazioni S.p.A	UNIPOLSAI	330 000	2 252,11	2 978,09	0,13%				
United Continental Holdings Inc	UNITED	4 230	916,73	1 288,40	0,06%				
Valero Energy Corporation	VALEROENERGY	3 900	887,54	1 113,57	0,05%	5 700	1 358,81	1 823,81	0,07%
Vienna Insurance Group AG	VIENNA					32 000	3 274,07	3 438,82	0,13%
Vodafone Group Plc	VODAFONE					285 000	3 138,72	3 147,89	0,12%
Voestalpine AG	VOESTALPINE	17 100	2 056,74	2 821,00	0,12%	17 100	2 056,74	3 555,06	0,13%
WM Morrison Supermarkets Plc	WM_MORRISON					325 000	3 395,58	3 359,04	0,13%
Xerox Corporation	XEROX	25 800	983,76	941,32	0,04%	12 850	1 698,81	1 304,02	0,05%
(71)Razem lokaty zagraniczne			167 492,19	163 765,91	7,22%		191 557,19	193 273,08	7,25%
(72)Razem lokaty			1 687 377,71	2 262 333,72	99,76%		1 785 407,53	2 667 128,11	99,73%

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

## 7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
1	"Środki pieniężne na rachunkach bieżących"; informacje o wielkości:	0,00	0,00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	waluty EUR	0,00	0,00
f)	waluty USD	0,00	0,00
g)	innych walut	0,00	0,00
h)	środków w drodze	0,00	0,00
i)	innych środków	0,00	0,00
2	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat"; informacje o wielkości:	2 632 845,56	2 417 645,63
a)	środków wpłaconych za członków	1 652 178,95	2 083 451,22
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	środków wpłaconych na rachunek premii	0,00	0,00
d)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e)	innych środków	980 666,61	334 194,41
3	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	58 167,81	118 080,27
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	9 999,81	77 825,27
c)	przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premialnego	0,00	0,00
e)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	nienależnych	0,00	0,00
g)	wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h)	innych	48 168,00	40 255,00
4	"Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	1 917 451,43	3 835 440,27
a)	akcji i praw z nimi związanych	1 917 451,43	3 835 440,27
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
5	"Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	941 774,27	912 583,36
a)	rachunków bankowych	2,95	68,08
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	941 771,32	912 515,28
	- obligacji	734 408,12	649 259,35
	- depozytów bankowych	207 363,20	263 255,93
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	kredytów	0,00	0,00
d)	pożyczek	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
6	"Należności od towarzystwa"; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	0,00
a)	rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	rachunku premialnego	0,00	0,00
c)	pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00




7	"Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	3 024 862,21	17 483 583,03
a)	akcji i praw z nimi związanych	3 024 862,21	17 483 583,03
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certykatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
8	"Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	0,00
a)	pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b)	kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
9	"Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	0,00	0,00
a)	wpłat	0,00	0,00
b)	wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c)	wypłat transferowych	0,00	0,00
d)	pokrycia szkody	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
10	"Zobowiązania wobec towarzystwa"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 020 191,34	1 205 059,64
a)	wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	opłaty od składki	23 114,55	28 532,32
c)	opłat transferowych	0,00	0,00
d)	opłat za zarządzanie	997 076,79	1 176 527,32
e)	opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	innych	0,00	0,00
11	"Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	967 058,91	441 910,89
a)	wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	innych	967 058,91	441 910,89
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1	Informacje o wielkości przychodów z:	56 069 902,62	51 621 360,34
a)	rachunków środków pieniężnych	7 397,73	6 906,24
b)	depozytów bankowych	2 425 145,24	2 324 174,39
c)	obligacji	5 108 166,78	5 023 979,70
d)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	listów zastawnych	0,00	0,00
f)	kredytów	0,00	0,00
g)	innych, w tym:	48 529 192,87	44 266 300,01
	-dywidend i udziałów w zyskach**	48 382 611,20	43 770 611,32
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	146 581,67	495 688,69
2	Informacje o <b> dodatnich </b> różnicach kursowych, w podziale na:	10 868 365,12	3 921 150,02
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	3 562 358,43	768 929,87
	- akcji i praw z nimi związanych	3 562 358,43	768 929,87
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certykatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	6 012 907,87	686 336,89
	- akcji i praw z nimi związanych	6 012 907,87	686 336,89
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00

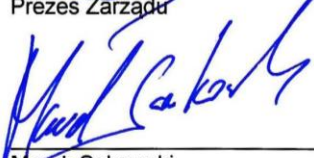
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 293 098,82	2 465 883,26
3	"Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	451 987,16	524 552,76
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	105 620,12	127 367,79
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	205 439,16	257 124,71
d)	opłat za rozliczanie	12 645,00	15 113,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	31 200,00	31 200,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	7 693,00	6 284,00
g)	innych	89 389,88	87 463,26
4	Informacje o <b>ujemnych</b> różnicach kursowych, w podziale na:	6 066 103,95	18 801 185,16
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	1 855 566,79	5 138 589,80
	- akcji i praw z nimi związanych	1 855 566,79	5 138 589,80
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	3 073 805,12	11 018 399,22
	- akcji i praw z nimi związanych	3 073 805,12	11 018 399,22
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 136 732,04	2 644 196,14
5	informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	718 178,27	735 462,97
a)	podatek od dywidend wypłaconych przez spółki mających siedzibę poza granicami RP, pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju	718 178,27	735 462,97
6	"Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	3 575 124,46	69 814 919,14
a)	akcji i praw z nimi związanych	4 155 634,36	69 360 920,27
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	131 217,98
e)	certyfikatów	-580 509,90	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	322 780,89
7	"Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	180 251 840,72	334 067 257,81
a)	akcji i praw z nimi związanych	177 302 825,80	334 298 872,58
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	2 216 009,56	-231 614,77
e)	certyfikatów	733 005,36	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	"Przychody z tytułu pokrycia szkody" informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00


a)	z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c)	ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
III	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:	10 546,29	35 115,66
1	koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	1 720,00	1 640,00
2	koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	koszty przechowywania	0,00	0,00
4	koszty transakcyjne	6 989,58	4 376,40
5	koszty zarządzania	0,00	0,00
6	koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7	inne	1 836,71	29 099,26

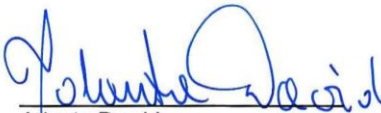
\* odsetki wykazane w tej pozycji prezentowane są w „Bilansie” w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów, które prezentowane są w pozycji „Należności z tytułu odsetek”,

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Tomasz J. Bańkowski  
 Prezes Zarządu

  
 \_\_\_\_\_  
 Marek Sakowski  
 Wiceprezes Zarządu

  
 \_\_\_\_\_  
 Sławomir M. Kolarz  
 Wiceprezes Zarządu

  
 \_\_\_\_\_  
 Jolanta Dawid  
 Kierownik Zespołu  
 Rachunkowości Funduszy

Warszawa, dnia 26 lutego 2018 r.

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wołoskiej 18 (dalej „Fundusz”), na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto i zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Pekao Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (dalej „Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.,

- 3) 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, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami 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 gospodarcze użytkowników, podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

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

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od badanego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

## Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 27 maja 2013 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 11 ust. 7 pkt 9 statutu Towarzystwa. Sprawozdania finansowe jednostki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2013 roku, to jest przez 5 kolejnych lat obrotowych.

## Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

<b>Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia</b>	<b>Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka</b>
<p><i>Wycena składników portfela inwestycyjnego</i></p> <p>Fundusz wykazuje w portfelu lokaty o łącznej wartości bilansowej 2.667 mln zł, co stanowi 99,7% aktywów.</p> <p>Wycena składników notowanych z uwagi na wysoki udział w portfelu inwestycyjnym Funduszu i na istotny wpływ na sprawozdanie finansowe została uznana za kluczowy obszar ryzyka.</p> <p>Wycena składników portfela inwestycyjnego w odniesieniu do obligacji nienotowanych zawiera istotny element osądu i znaczącego szacunku, wynikający przede wszystkim z estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych, w związku z czym została uznana za kluczowy obszar ryzyka.</p>	<p>Poddaliśmy krytycznej analizie zaprojektowanie i działanie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu.</p> <p>Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu.</p> <p>W ramach przeprowadzonych procedur dokonaliśmy uzgodnienia zestawienia portfela inwestycyjnego z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od Depozytariusza.</p> <p>Nasze procedury obejmowały analizę składników portfela inwestycyjnego pod kątem identyfikacji papierów problematycznych ze względu na sytuację kredytową emitentów, dla których przeprowadzono ocenę sytuacji finansowej oraz analizę zmian w wycenie składników portfela inwestycyjnego w analizowanym okresie.</p> <p>Oceniliśmy wycenę poszczególnych notowanych składników portfela inwestycyjnego poprzez porównanie do cen rynkowych, w szczególności poprzez porównanie wyceny do notowań z odpowiednich rynków.</p>

---

Poddaliśmy analizie wycenę obligacji nienotowanych poprzez ocenę poprawności założeń przyjętych do modeli wycen dotyczących m.in. estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych, poprzez porównanie do dokumentacji źródłowej. Oceniliśmy poprawność wyliczeń przeprowadzonych w modelu.

## *Opinia*

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

## *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że punkt 1.4. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego zawiera informację, iż w przypadku wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na przejęcie zarządzania Funduszem, nastąpi przeniesienie aktywów Funduszu do Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU, zaś członkowie Funduszu staną się członkami Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej kwestii.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa*

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

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

# Deloitte.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR podnr. ewidencyjnym 73:

*Dskuman*

Dorota Snarska-Kuman  
Kluczowy biegły rewident  
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 lutego 2018 roku



Warszawa, dnia 26 lutego 2018 roku

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez Pekao Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
Piotr Sawca  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 00 23487



