

PROSPEKT INFORMACYJNY OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

WARSZAWA, 10 MAJA 2019 R.



PROSPEKT INFORMACYJNY OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

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

pzu.pl/ofe

Podstawy prawne sporządzenia Prospektu Informacyjnego:

Art. 189 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 1906 z późn. zm.) oraz §§ 3, 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 142 z późn. zm.).

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

Miejsce i data sporządzenia prospektu: Warszawa, 10 maja 2019 r.

SPIS TREŚCI

	PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU	1
	WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ	2
1	INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	3 5
2	DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	11
3	STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	13
4	ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”	17
5	SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA	39
6	OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA	43

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ

a) wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

- rozpoczęcia działalności przez Fundusz (20.05.1999)	10,00 zł
- ostatniej wyceny w roku obrotowym (31.12.2018)	42,01 zł
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 3 lata (31.12.2015)	35,32 zł
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 5 lat (31.12.2013)	36,43 zł
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o 10 lat (31.12.2008)	24,58 zł

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

- za ostatnie 3 lata (31.12.2015–31.12.2018):	18,941%
- za ostatnie 5 lat (31.12.2013–31.12.2018):	15,317%
- za ostatnie 10 lat (31.12.2008–31.12.2018):	70,911%

c) wysokość ostatniej (30.09.2015–28.09.2018) stopy zwrotu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

- wszystkich OFE	18,826%
- OFE PZU „Złota Jesień”	20,978%

1

INFORMACJA ZARZĄDU TOWARZYSTWA



SZANOWNI PAŃSTWO,

pragniemy przedstawić Państwu najważniejsze informacje dotyczące działalności Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU) w 2018 roku. Z nieukrywaną satysfakcją pragniemy Państwa poinformować o doniosłym, zakończonym sukcesem wydarzeniu, jakim było przejście przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU (PTE PZU) zarządzania funduszami – Pekao Otwartym Funduszem Emerytalnym (Pekao OFE) oraz przeprowadzeniu procesu likwidacji Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Pekao (DFE Pekao).

WYNIKI INWESTYCYJNE I POZYCJA RYNKOWA OFE PZU

Ubiegły rok był trudnym rokiem dla inwestorów aktywnych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW). Imponujące tempo wzrostu polskiego PKB nie było wystarczającym impulsem do wzrostów cen polskich akcji. Rynek finansowy był zdominowany przez obawy związane z Brexitem, słabnącym tempem wzrostu gospodarczego – zwłaszcza w Europie, możliwą eskalacją wojen celnych pomiędzy USA a Chinami. Z czynników lokalnych, mających istotny negatywny wpływ na GPW należy wskazać wydarzenia wokół spółki Getback oraz niektórych funduszy inwestycyjnych. W efekcie pomimo korzystnej sytuacji makroekonomicznej rok 2018 był rokiem spadków cen akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Indeks WIG stracił 9,5%, indeks dużych spółek WIG20 – 7,5%, zaś indeks małych spółek – 27,6%. W tym otoczeniu spadły także wyceny jednostek wszystkich funduszy emerytalnych. W krótkim horyzoncie fundusze poniosły więc straty. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU była również ujemna i wyniosła minus 10,75%. Efektywność produktu emerytalnego – z uwagi na jego długoterminowy horyzont inwestycyjny – należy oceniać

przede wszystkim w długiej perspektywie czasowej. W dłuższym horyzoncie wyniki wyglądają zdecydowanie lepiej. Zgodnie z informacją przekazaną przez Komisję Nadzoru Finansowego, OFE PZU w ostatnich 3 latach (od 30 września 2015 roku do 28 września 2018 roku) uzyskał najlepszy wynik inwestycyjny wśród otwartych funduszy emerytalnych, osiągając w tym okresie stopę zwrotu w wysokości 20,978%. Wynik ten był wyższy o 2,152 punktu procentowego niż średnia ważona aktywami stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, która wyniosła 18,826%. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE PZU za ostatnie 10 lat (od 30 września 2008 roku do 28 września 2018 roku) wyniosła 71,849%.

OFE PZU zajmuje trzecią pozycję na rynku pod względem liczby członków i wartości aktywów netto. Na koniec grudnia 2018 roku do OFE PZU należało 2,4 mln osób, tj. 15,2% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych w Polsce, zaś aktywa netto OFE PZU wyniosły 22,1 mld zł.

BUDOWA PRYWATNYCH OSZCZĘDNOŚCI EMERYTALNYCH

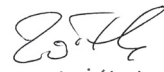
Jeżeli zależy Państwu na utrzymaniu satysfakcjonującego standardu życia po zakończeniu aktywności zawodowej i chcieliby Państwo długofalowo gromadzić kapitał na przyszłość to warto zwrócić uwagę na rozwiązania dostępne w ramach III filaru. Mogą Państwo rozważyć oszczędzanie np. na **indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego (IKZE)**. Produkt ten stanowi dodatkowy sposób oszczędzania w celu zwiększenia zabezpieczenia swojej przyszłości po osiągnięciu wieku emerytalnego i pozwala uzyskać **bieżące korzyści podatkowe**.

WARTO PAMIĘTAĆ, ŻE:

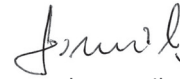
W każdej chwili mają Państwo dostęp do swojego prywatnego konta online. Dzięki temu, w dowolnej chwili po zalogowaniu się w bardzo łatwy sposób można sprawdzać stan środków w OFE PZU, a także poprawność danych osobowych i danych osób uposażonych.

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

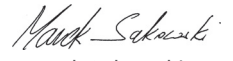
Zarząd PTE PZU SA



Marcin Żółtek
Prezes Zarządu



Jacek Tomasik
Członek Zarządu



Marek Sakowski
Członek Zarządu

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

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

Wzrost wartości aktywów, uzyskany dzięki inwestycjom, jest mierzony wzrostem wartości jednostki rozrachunkowej. Jednostka funduszu OFE PZU „Złota Jesień” do końca 2018 r. wzrosła od początkowej wartości w dniu 20 maja 1999 r. równej 10 zł do 42,01 zł, co oznacza ponad czterokrotny wzrost wartości początkowych aktywów Funduszu. Ten wzrost wartości jednostki odpowiada średniej rocznej stopie zwrotu w okresie działalności Funduszu wynoszącej 7,59%.

Rok 2018 był jednym z najgorszych w historii OFE PZU. Wartość jednostki rozrachunkowej OFE PZU zmalała o 10,75% i była najniższą z uzyskanych przez otwarte fundusze emerytalne. Wynik OFE PZU był:

- niższy o 1,16 punktu procentowego od średniej ważonej stopy zwrotu dla całego rynku otwartych funduszy emerytalnych, która wyniosła -9,59% oraz niższy o 1,18 punktu procentowego od średniej arytmetycznej stóp zwrotu wszystkich OFE, wynoszącej -9,57%,
- niższy o 3,66 punktu procentowego od stopy zwrotu z benchmarku, do którego porównywane są stopy zwrotu osiągnane przez OFE PZU, która wyniosła -7,09%.

Indeks giełdy warszawskiej WIG spadł w 2018 r. o 9,5%, indeks WIG20 stracił 7,5%, a indeks mWIG40 19,4%. Najbardziej wypadł indeks małych spółek sWIG80, który spadł o 27,6% w tym okresie.

Ze względu na bardzo dobre wyniki w latach ubiegłych OFE PZU uplasował się na 1. miejscu rankingu 3-letnich stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych opublikowanym we wrześniu 2018 r. (za okres od 30 września 2015 r. do 28 września 2018 r.), osiągając stopę zwrotu 20,978%. Wynik ten był wyższy o 2,152 punktu procentowego niż średnia ważona aktywami stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, która wyniosła 18,826%. Był też wyższy o 4,406 punktu procentowego od stopy zwrotu z benchmarku, do którego porównywane są stopy zwrotu osiągnane przez OFE PZU.

Rok 2018 w światowej gospodarce minął pod hasłem zaognienia wojny celnej USA z Chinami. Cła wprowadzone obustronnie skutkowały obniżeniem dynamiki handlu światowego z 4,7% w 2017 r. do 3,3% w 2018 r. W ostatnich dwóch miesiącach 2018 r. była ona nawet ujemna, co przełożyło się na mniejsze tempo światowego wzrostu gospodarczego. Największy wpływ wyżej wymienionych zjawisk odczuły gospodarki o dużym udziale eksportu w wartości dodanej, w szczególności Europa Zachodnia

oraz Chiny. Pomimo to bank centralny Stanów Zjednoczonych (Fed) podniósł czterokrotnie stopy procentowe w 2018 r., co wyhamowało akcję kredytową w USA oraz wpłynęło na wzrost kursu dolara. Droższy dolar z kolei negatywnie wpłynął na wzrost krajów rozwijających się poprzez zwiększenie kosztu obsługi zadłużenia.

W 2019 r. światowa gospodarka weszła z nadziejami odwrócenia tych niekorzystnych trendów. Oczekiwane porozumienie handlowe USA-Chiny powinno pobudzić dynamikę wymiany międzynarodowej, zaś istotne wyhamowanie inflacji z końca 2018 r. – pozwolić bankom centralnym na złagodzenie polityki monetarnej. W sytuacji ograniczonej presji na poziom wynagrodzeń w USA i Europie powinno to przełożyć się na dalszy wzrost zysków spółek giełdowych. O atrakcyjności inwestycji w akcje świadczy też ograniczona rentowność alternatywnych lokat, w szczególności długoterminowych obligacji skarbowych.

Celem inwestowania środków Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. OFE PZU w 2018 r., prowadząc politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminowy wzrost stóp zwrotu z inwestowanych aktywów przy akceptowanym poziomie ryzyka, lokował większość aktywów w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych. Ich udział w aktywach na koniec 2018 r. wyniósł 88,3%. Fundusz ograniczał ryzyko rynkowe poprzez dywersyfikację portfela między spółki polskie i zagraniczne. Udział akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie wyniósł 78,9% aktywów na koniec roku. W przypadku spółek notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych inwestycje Funduszu skupiły się na wybranych spółkach z rynku europejskiego oraz amerykańskiego – ich łączny udział w aktywach Funduszu wyniósł 9,4% na koniec 2018 r.

Inne kategorie lokat stanowiły zdecydowanie mniejszy udział w aktywach Funduszu na koniec 2018 r.:

- krajowe listy zastawne – 3,8%,
- papiery dłużne spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym – 2,3%,
- inne niż będące przedmiotem krajowej oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, mające siedzibę w kraju, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 2,0%,
- niebędące przedmiotem oferty publicznej obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki – 1,2%,
- obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego – 0,7%,

- obligacje będące przedmiotem krajowej oferty publicznej, które nie zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu – 0,4%,
- obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki – 0,2%.

Z uwagi na niskie oprocentowanie depozytów bankowych na koniec grudnia 2018 r., wolne środki pieniężne (1,1% aktywów) zostały pozostawione na wyżej oprocentowanym rachunku bankowym Funduszu.

Wzrost zaangażowania Funduszu w kategorii listów zastawnych z 2,3% do 3,8% aktywów wynika z docenienia bezpieczeństwa tych instrumentów, zabezpieczonych na wierzytelnościach hipotecznych banków. Dzięki przewidywalnym przepływom gotówkowym Fundusz może zarabiać premię za niższą płynność tej klasy aktywów.

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

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego OFE PZU na 31 grudnia 2018 r. znajduje się w dalszej części Prospektu.

W 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) dwukrotnie publikowała wyniki 36-miesięcznej stopy zwrotu OFE, dla okresów kończących się 31 marca i 30 września. Ostatnia opublikowana w 2018 r. 36-miesięczna stopa zwrotu OFE PZU za okres od 30.09.2015 r. do 28.09.2018 r. wyniosła 20,978%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich OFE dla tego samego okresu wyniosła 18,826%.

W ostatnich okresach trzech, pięciu i dziesięciu lat fundusz OFE PZU osiągnął stopy zwrotu w wysokości: 18,941%, 15,317% i 70,911%.

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

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

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

OFE PZU nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rok 2018 był czwartym pełnym rokiem funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych po wprowadzonych na początku 2014 r. zmianach w systemie emerytalnym. Zgodnie z zapowiedziami decydentów, w 2019 r. prawdopodobnie poznamy nowy model funkcjonowania obecnego II filara emerytalnego, co będzie oznaczało kolejną istotną zmianę w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych lub podmiotach, w które zostaną przekształcone, oraz ich polityce inwestycyjnej. Planowane rozszerzenie działalności dobrowolnych ubezpieczeń emerytalnych, program PPK wraz z zapowiadany zmianami w funkcjonowaniu II filara emerytalnego będą miały istotny wpływ na zachowanie krajowego rynku kapitałowego i ciągle tworzącego się rynku obligacji nieskarbowych. Z uwagi na niepewność związaną z planowanymi zmianami trudno dziś ocenić ich wpływ na rynki finansowe.

Rozwój polskiej gospodarki i rynków finansowych wspomagających jej sprawne działanie powinien dostarczać inwestorom, w tym funduszom emerytalnym, atrakcyjne możliwości lokowania środków finansowych. Polska gospodarka ma duże możliwości rozwoju dzięki wspieranemu przez fundusze strukturalne Unii Europejskiej procesowi doganiania gospodarek rozwiniętych krajów europejskich.

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

W najbliższym czasie oczekujemy normalizacji tempa wzrostu gospodarczego do poziomów potencjalnych w krajach rozwiniętych oraz stopniowego spowalniania wzrostu w Chinach. Strefa euro dysponuje dużym potencjałem stymulacji gospodarki poprzez ekspansję fiskalną, szczególnie w krajach o dużych nadwyżkach budżetowych. W USA największy potencjał wzrostu PKB kryje rynek budowlany. W Polsce realna dynamika wzrostu gospodarczego powinna utrzymać się na wysokim poziomie ok. 4%. Rynki finansowe oraz realną gospodarkę wspierać powinna także kontynuacja ekspansywnej polityki monetarnej w Europie, Japonii i Chinach, oraz normalizacja polityki monetarnej w USA. Rosnąca powoli inflacja nie powinna negatywnie wpływać na konsumpcję, a kurs złotych – na konkurencyjność eksportu. Wszystkie te czynniki powinny sprzyjać wynikom spółek giełdowych w krótkim i średnim terminie, i zachęcać inwestorów do poszukiwania instrumentów o potencjalnie wyższej stopie zwrotu (i bardziej ryzykownych), jakimi są akcje spółek. Jednocześnie akcje oferują nadal atrakcyjną stopę dywidendy. Ryzykiem dla rynków finansowych są potencjalna eskalacja wojny handlowej oraz ewentualne

dalsze podwyżki stop procentowych przez Fed. Jednakże obecnie wydaje się, że konflikt handlowy nie będzie stanowił realnego zagrożenia dla gospodarki światowej i może zakończyć się lepszą ochroną własności intelektualnej powstałej w USA i deregulacją części sektorów chińskiej gospodarki, co w dłuższej perspektywie może być korzystne dla globalnego wzrostu gospodarczego. Kluczowym rynkiem dla Funduszu pozostanie rynek polski.

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

Podstawową zasadą strategii Funduszu będzie nadal taki dobór składników portfela, który pozwoli osiągać jak najwyższe stopy zwrotu w długim terminie, przy ograniczeniu ryzyka krótkoterminowych spadków wartości portfela w okresie słabej koniunktury gospodarczej.

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

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

Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i samorządy są mniej bezpieczne niż np. obligacje skarbowe, ponieważ w przypadku problemów finansowych emitenta należy się liczyć z opóźnieniem wypłat należności albo utratą części kapitału. W związku z ryzykiem utraty należności za obligacje oraz mniejszą płynnością ich oprocentowanie jest wyższe od oprocentowania obligacji skarbowych o marżę, która wynosi nawet kilka punktów procentowych w skali roku. Marża jest tym wyższa, im większe jest prawdopodobieństwo

niewypłacalności firmy i dłuższy termin zapadalności obligacji. Polski rynek obligacji nieskarbowych nie charakteryzuje się wysoką płynnością, co powoduje, że obligacje te są najczęściej kupowane w pierwotnych ofertach emitentów i trzymane do wykupu.

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

Akcje spółek są inwestycją przynoszącą średnio największy dochód w długim terminie, ale wynik inwestycji może ulegać dużym wahaniom i czasem może zakończyć się stratą. Można wskazać dwa podstawowe źródła wahań cen akcji: ogólna koniunktura gospodarcza, która wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich spółek, oraz indywidualna sytuacja finansowa, która dotyczy tylko danej spółki. Koniunktura gospodarcza ma na przemian okresy rozwoju i zastoju lub cofania, więc zmiany cen z nią związane nie powodują spadków wartości akcji w długim terminie. Sytuacja finansowa spółki może pogorszyć się na tyle, że jej akcje stracą trwale na wartości. W przypadku spółek denominowanych w walutach innych niż krajowa istotnym elementem ryzyka jest kurs walutowy.

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

Towarzystwo, zarządzając aktywami Funduszu, stara się ograniczać zmienność wartości portfela akcji Funduszu przez aktywną alokację oraz właściwy dobór spółek, a także przez dokonywanie analiz i bieżące monitorowanie działalności spółek oraz otoczenia makroekonomicznego. Ograniczeniu ryzyka służy też odpowiednia dywersyfikacja składników portfela, w szczególności akcji. Fundusz posiadał w portfelu na koniec 2018 r. m.in. akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Inwestycje zagraniczne mogą przyczynić się do podwyższenia stopy zwrotu Funduszu, szczególnie w okresach gorszej koniunktury w Polsce, umożliwiając skorzystanie z wyższego wzrostu gospodarczego innych krajów. Mogą one obniżyć ryzyko

ponoszone przez Fundusz, zwiększając poziom dywersyfikacji portfela inwestycyjnego i jego niezależność od koniunktury na krajowym rynku.

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

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

Ryzyko makroekonomiczne: może mieć istotny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Koniunktura gospodarcza na świecie i w poszczególnych krajach zmienia się w nieregularnych cyklach, w których występują na przemian okresy przyspieszonego rozwoju i zastoju bądź recesji. Powodujące je procesy są bardzo złożone, a przewidywania dotyczące ich wyników obciążone dużą niepewnością. Ponadto, ze względu na globalizację gospodarek i rynków finansowych, sytuacja makroekonomiczna w niektórych krajach (w szczególności w USA i w Unii Europejskiej) ma wpływ na sytuację innych (w tym Polski). Fazy cykli koniunkturalnych mają wpływ na zachowanie wszystkich kategorii aktywów, w które inwestuje Fundusz.

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

Ryzyko rynkowe: wynika z obecnych na wszystkich rynkach fluktuacji cenowych, trudnych do przewidzenia, powodowanych w dużym stopniu przez zmienne nastroje inwestorów. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, jest popyt i podaż, których (nie)równowaga kształtuje ceny rynkowe. Oprócz fundamentalnych czynników, wynikających ze stanu gospodarki, na popyt i podaż wpływają różne inne zjawiska, m.in. o charakterze psychologicznym, związane z tzw. modą, obawami lub bieżącym nastawieniem inwestorów do podejmowania ryzyka. Czynniki psychologiczne mogą powodować dodatnie

sprężenie zwrotne, np. gdy spadek ceny akcji powoduje nasilenie ich sprzedaży, a przez to dalsze spadki ceny. Istotny wpływ na ceny mogą mieć też działania podejmowane przez dużych inwestorów (zwłaszcza zagranicznych, dysponujących dużym kapitałem), o charakterze spekulacyjnym lub związane z decyzjami strategicznymi, których powody mogą być zupełnie niezwiązane z sytuacją na danym rynku. Wszystkie tego typu ruchy są w zasadzie nieprzewidywalne. W porównaniu z ruchami cen powodowanymi przez czynniki makroekonomiczne, ruchy wywołane przez czynniki rynkowe są zwykle bardziej gwałtowne, lecz również bardziej krótkotrwałe. Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter inwestycji, związany z członkostwem w Funduszu, można więc uznać je za mniej istotne. Tym niemniej mogą one powodować przejściowe znaczne wahania cen aktywów, a tym samym wartości jednostki rozrachunkowej.

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

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

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

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

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

na stopie zmiennej), powodującą małą wrażliwość ich wyceny na zmiany stóp procentowych.

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

Ryzyko koncentracji: to ryzyko nadmiernego, nieadekwatnego do płynności zaangażowania aktywów w instrument, walutę, rynek lub sektor rynku. Niekorzystne zmiany cen jednego instrumentu, sektora rynku lub całego rynku mogą spowodować nadmierną stratę Funduszu.

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

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

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

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

ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym Fundusz nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

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

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

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

- **ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu:** Fundusz, po spełnieniu określonych przesłanek prawnych, może ulec rozwiązaniu;
- **ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot:** za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko przejęcia zarządzania innym funduszem:** za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie przez Towarzystwo zarządzania innym funduszem, a w konsekwencji likwidacja przejętego funduszu poprzez przejęcie jego aktywów i włączenie ich do aktywów Funduszu, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego;
- **ryzyko zmiany depozytariusza:** możliwa jest zmiana Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego, ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu;
- **ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej:** polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie, ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej może oznaczać zmianę profilu ryzyka Funduszu.

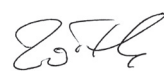
Ryzyko niewypłacalności gwaranta: ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery emitenta.

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

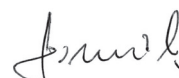
Ryzyko prawne: w obrębie ryzyk prawnych można wyróżnić w szczególności poniższe ryzyka:

- **ryzyko regulacyjne:** ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności towarzystwa;
- **ryzyko podatkowe:** ryzyko zmian przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa będące przedmiotem inwestycji Funduszu. Zmiany przepisów mogą wpłynąć na rentowność lokat Funduszu, jak też wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu;
- **ryzyko transgraniczne:** ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie przepływu kapitału pomiędzy krajami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość;
- **ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji:** ryzyko utraty aktywów (całości lub części) na skutek nacjonalizacji bądź przejęcia w inny sposób części lub całości aktywów Funduszu;
- **ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu:** ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

Zarząd PTE PZU SA



Marcin Żółtek
Prezes Zarządu



Jacek Tomasik
Członek Zarządu



Marek Sakowski
Członek Zarządu



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

obowiązuje od 13 kwietnia 2015 roku

OKREŚLENIE CELU INWESTYCYJNEGO

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

BENCHMARK, DO KTÓREGO PORÓWNYWANE BĘDĄ STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

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

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

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

gdzie:

SZB – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy,

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

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

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

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

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

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

3

STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”



§ 1 Fundusz

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

§ 2 Przedmiot działalności Funduszu

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

§ 3 Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

§ 4 Podstawowe dane dotyczące Towarzystwa

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

§ 5 Zarządzanie i Reprezentacja Funduszu przez Towarzystwo

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

§ 6 Członkostwo w Funduszu

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

§ 7 Zmiana Funduszu

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

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

§ 8 Rejestr członków Funduszu

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

§ 9 Środki na Rachunku

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

§ 10 Wypłata środków z rachunku

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

§ 11 Podział środków w razie rozvodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zapisane na jego rachunku, przypadające byłemu małżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego są przekazywane

w ramach wypłaty transferowej na rachunek byłego małżonka w jego otwartym funduszu emerytalnym.

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

§ 12 Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

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

§ 13 Opłaty

1. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłaconych na rachunek członka Funduszu składek, stosując jednolitą metodę obliczania i pobierania tej opłaty w stosunku do wszystkich członków.
2. Wysokość opłaty wynosi 1,75% kwoty z wpłaconych składek.
3. Opłata jest potrącana przez Fundusz przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe, niezwłocznie

po otrzymaniu składki przez Fundusz, chyba że opóźnienie nastąpiło z przyczyn, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Opłata przekazywana jest na rachunek Towarzystwa.

4. Uchylony.

§ 14 Pokrywanie kosztów działalności Funduszu

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

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

1.1.1. wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru aktywów:

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

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

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

1.1.3. zwrot kosztów na rzecz instytucji rozliczeniowych:

1.1.3.1. koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, pokrywane są z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;

1.1.3.2. Uchylony

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

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

1.2.1. Akcje, prawa poboru, prawa do akcji: 0,25%,

1.2.2. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe: 0,20%,

1.2.3. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte: 2,00%,

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

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

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

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

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

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

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

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

Wysokość Aktywów Netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie otwartym funduszem od Aktywów Netto wynosi:
ponad	do	
	8.000	0,045% Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
8.000	20.000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
20.000	35.000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
35.000	45.000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln zł Wartości Aktywów Netto w skali miesiąca
45.000		15,5 mln zł

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

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

- 1.5. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, sposoby oraz tryb kalkulacji, a także maksymalną wysokość tych kosztów określają prawodawstwa państw, na terytorium których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.
2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego Aktywów, pokrywa Towarzystwo.

§ 15 Rachunek premiowy. Rachunek rezerwowy

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

§ 16 Uchylony

§ 17 Firma, siedziba i adres Depozytariusza

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

§ 18 Ogłaszanie Prospektów Informacyjnych

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

Funduszu, ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu oraz informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w zakresie określonym przez przepisy prawa.

§ 19 Informacja o środkach zgromadzonych na rachunku

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

§ 20 Obowiązanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.

§ 21 Zmiany Statutu

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

4

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO PZU „ZŁOTA JESIEŃ”

Stan na 31 grudnia 2018 r.



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O FUNDUSZU ORAZ TOWARZYSTWIE BĘDĄCYM ORGANEM FUNDUSZU

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

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

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) wydanego 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 3 lutego 1999 roku pod numerem RFe 6. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 1906) („Ustawa”) oraz Statutem Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w dniu 21 grudnia 1998 roku (z późniejszymi zmianami) („Statut Funduszu”) i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Ostatni prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita” 11 maja 2018 roku.

2. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprawozdanie finansowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” obejmuje działalność Funduszu w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

4. DEPOZYTARIUSZ

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

5. AGENT TRANSFEROWY

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 21 („Agent Transferowy”).

6. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

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

7. OGRANICZENIA INWESTYCYJNE STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ

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

8. PODATKI I OPŁATY

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku (t.j. Dz.U. 2018 r., poz. 1036 ze zm.) fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. 2018 r., poz. 1508 ze zm.) w okresie sprawozdawczym Fundusz odprowadzał podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

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

9. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t.j. Dz.U. 2019 r., poz. 351 ze zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie

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

9.1. UJMOWANIE W KSIĘGACH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

a) zwiększenie kapitału Funduszu

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

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

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

b) zmniejszenie kapitału Funduszu

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

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

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

c) rachunek rezerwowy

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

d) rachunek premiovowy

Na podstawie Art. 182a Ust. 1 Ustawy w dniu 1 kwietnia 2004 roku Fundusz otworzył rachunek premiovowy. Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa z tytułu wpłat na rachunek

premiowy są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz Członków Funduszu. Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmuje się w księgach Funduszu jako należności oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym.

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

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

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

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

e) ujmowanie w księgach składników portfela inwestycyjnego

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

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu wraz z prowizją maklerską i inne opłaty, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną

w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

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

f) ujmowanie w księgach aktywów denominowanych w innych walutach

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

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

g) metoda identyfikacji zbywanych składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

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

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

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

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

i) koszty pokrywane z aktywów Funduszu

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

Koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriałową.

9.2. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

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

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

W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej

na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.

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

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

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

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

9.3. UJMOWANIE ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne Funduszu są ujmowane w wartości nominalnej.

9.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany zasad rachunkowości.

BILANS [w złotych]		31.12.2018	31.12.2017
I.	Aktywa	22 140 098 801,68	23 341 554 204,56
1.	Portfel inwestycyjny	21 890 003 849,63	22 716 458 319,01
2.	Środki pieniężne	247 709 552,67	622 251 888,63
	a) na rachunku bieżącym	227 799 525,03	606 871 968,72
	b) na rachunku przeliczeniowym	19 910 027,64	15 379 919,91
	– na rachunku wpłat	16 609 672,92	14 222 664,30
	– na rachunku wypłat	3 205 608,91	1 060 660,40
	– do wyjaśnienia	94 745,81	96 595,21
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	2 385 399,38	2 843 996,92
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 658 886,23	2 216 741,35
	b) z tytułu dywidend	584 062,63	437 179,17
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	39 357,01
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	142 450,52	150 719,39
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	19 997 348,34	8 073 515,98
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	11 709 126,27	2 981 972,82
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	4 727 577,87	1 463 659,62
4.	Wobec towarzystwa	210 383,12	178 178,91
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	1 195 021,00	1 227 714,11
8.	Pozostałe zobowiązania	654 840,05	649 468,05
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 500 400,03	1 572 522,47
III.	Aktywa netto (I–II)	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58
IV.	Kapitał funduszu	1 642 556 883,38	2 395 840 016,03
V.	Kapitał rezerwowy	-29 576 654,68	-27 096 871,19
VI.	Kapitał premiowy	-1 413 332,30	-1 528 541,32
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	20 508 534 556,94	20 966 266 085,06
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	11 078 099 965,38	9 561 597 307,77
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 911 921 320,70	3 854 194 052,61
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 518 513 270,86	7 550 474 724,68
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy (IV + V + VI + VII)	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w złotych]		01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
I.	Przychody operacyjne	532 976 689,60	490 898 347,62
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	522 155 055,13	485 796 573,18
	a) dywidendy i udziały w zyskach	450 504 779,56	423 011 103,78
	b) odsetki, w tym	71 603 141,33	62 785 469,40
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	67 276 520,56	50 214 910,21
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	4 326 620,77	12 570 559,19
	– pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	47 134,24	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	745 921,99	656 254,67
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	2 611 094,29	610 520,62
4.	Pozostałe przychody	7 464 618,19	3 834 999,15
II.	Koszty operacyjne	153 770 353,40	137 013 121,20
1.	Koszty zarządzania funduszem	117 936 419,67	110 201 737,11
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	14 210 955,93	13 469 043,04
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 672 747,75	3 458 857,85
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-1 051 425,01	-3 761 801,28
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	1 927 145,13	1 591 416,70
8.	Koszty danin publicznych	18 074 509,93	12 053 867,78
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I–II)	379 206 336,20	353 885 226,42
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 132 854 245,89	3 791 828 187,31
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	623 437 659,57	437 428 743,91
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-3 756 291 905,46	3 354 399 443,40
V.	Wynik z operacji (III + IV)	-2 753 647 909,69	4 145 713 413,73
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	-2 753 647 909,69	4 145 713 413,73

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU [w złotych]		01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
A	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym*	-2 753 647 909,69	4 145 713 413,73
1.	Wynik z inwestycji	379 206 336,20	353 885 226,42
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	623 437 659,57	437 428 743,91
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-3 756 291 905,46	3 354 399 443,40
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	1 540 268 674,45	-791 356 611,24
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	348 935 973,13	336 877 899,61
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 402 745 194,34	1 128 234 510,85
3.	Kapitał PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	2 594 077 895,66	0,00
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	-1 213 379 235,24	3 354 356 802,49
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	495 706 255,5542	513 331 307,3072
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	526 505 190,0882	495 706 255,5542
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	51 045,3852	50 567,3685
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	54 977,1003	51 045,3852
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	47,07	38,92
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	42,01	47,07
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-10,75	20,94
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	40,57	38,94
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	49,38	47,37
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	42,01	47,07

* Zawiera wynik finansowy roku bieżącego Pekao OFE w wysokości -322 335 369,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [w złotych]		01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	23 333 480 688,58	19 979 123 886,09
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 395 840 016,03	3 186 807 156,23
1.1	Zmiany w kapitale funduszu		
	a) zwiększenia z tytułu	623 502 009,18	313 774 385,72
	– wpłat członków	318 025 937,71	309 802 071,24
	– otrzymanych wpłat transferowych	4 974 681,85	3 972 314,00
	– pokrycia szkody	10 707,73	0,48
	– pozostałe	0,00	0,00
	– kapitał członków PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	300 490 681,89	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	1 376 785 141,83	1 104 741 525,92
	– wypłat transferowych	4 585 277,21	4 013 995,86
	– wypłat osobom uprawnionym	38 222 117,75	33 702 234,83
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 281 343 784,62	1 012 679 712,44
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	52 633 962,25	54 345 582,79
	– pozostałe	0,00	0,00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 642 556 883,38	2 395 840 016,03
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-27 096 871,19	-26 996 322,56
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym		
	a) zwiększenia z tytułu	10 129 910,90	9 815 317,51
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	12 773 232,72	9 815 317,51
	– kapitał rezerwowy PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	-2 643 321,82	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	12 609 694,39	9 915 866,14
	– wypłat na rzecz towarzystwa	12 609 694,39	9 915 866,14
	– pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-29 576 654,68	-27 096 871,19
3.	Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-1 528 541,32	-1 239 618,91
3.1	Zmiany w kapitale premiovým		
	a) zwiększenia z tytułu	13 465 567,14	13 288 196,38
	– wpłat towarzystwa	13 151 413,12	13 288 196,38
	– kapitał premiový PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	314 154,02	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	13 350 358,12	13 577 118,79
	– zasilenia rachunku rezerwowego	12 773 232,72	9 815 317,51
	– zasilenia funduszu	577 125,40	3 761 801,28
	– pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-1 413 332,30	-1 528 541,32
4.	Wynik finansowy	20 508 534 556,94	20 966 266 085,06
	Wynik finansowy roku bieżącego*	-2 753 647 909,69	4 145 713 413,73
	Wynik finansowy lat ubiegłych	20 966 266 085,06	16 820 552 671,33
	Wynik finansowy lat ubiegłych PEKAO Otwartego Funduszu Emerytalnego	2 295 916 381,57	0,00
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	22 120 101 453,34	23 333 480 688,58

* Zawiera wynik finansowy roku bieżącego Pekao OFE w wysokości -322 335 369,11

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
1.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	150 000	150 000	150 396	0,68	200 000	200 000	200 534	0,86
1.1	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2020	150 000	150 000	150 396	0,68	200 000	200 000	200 534	0,86
2.	Listy zastawne	92 672	827 652	833 840	3,77	92 104	542 360	545 624	2,34
2.1	PKO Bank Hipoteczny SA – 28/04/2021	42	21 094	21 242	0,10	0	0	0	0,00
2.2	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/06/2021	170	85 479	85 608	0,39	0	0	0	0,00
2.3	PKO Bank Hipoteczny SA – 18/05/2022	520	260 458	262 437	1,19	500	250 360	251 763	1,08
2.4	PKO Bank Hipoteczny SA – 10/09/2021	256	128 621	131 299	0,59	104	52 000	52 689	0,23
2.5	PKO Bank Hipoteczny SA – 25/04/2024	184	92 000	92 377	0,42	0	0	0	0,00
2.6	mBank Hipoteczny SA – 10/09/2020	90 000	90 000	90 676	0,41	90 000	90 000	90 974	0,39
2.7	mBank Hipoteczny SA – 10/09/2022	1 000	100 000	100 144	0,45	1 000	100 000	100 143	0,43
2.8	mBank Hipoteczny SA – 15/09/2023	500	50 000	50 056	0,23	500	50 000	50 055	0,21
3.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	184 080	272 774	274 056	1,24	218 070	310 430	313 219	1,34
3.1	Miasto Leszno LESZNO E10 – 10/09/2019	0	0	0	0,00	6 000	6 103	6 099	0,03
3.2	Miasto Leszno LESZNO F10 – 16/11/2020	7 500	7 639	7 580	0,03	12 000	12 222	12 172	0,05
3.3	Miasto Leszno LESZNO A11 – 24/10/2021	7 000	7 028	7 049	0,03	7 000	7 028	7 054	0,03
3.4	Miasto Leszno LESZNO B11 – 15/11/2021	8 000	8 033	8 044	0,04	8 000	8 033	8 049	0,03
3.5	Miasto Leszno LESZNO C11 – 12/12/2022	7 000	7 015	7 019	0,03	7 000	7 015	7 021	0,03
3.6	Miasto Leszno LESZNO D11 – 12/12/2022	8 000	8 018	8 022	0,04	8 000	8 018	8 024	0,03
3.7	Województwo Wielkopolskie WLKP D11 – 28/11/2018	0	0	0	0,00	20 000	20 104	20 073	0,09
3.8	Województwo Wielkopolskie WLKP E11 – 19/12/2019	20 000	20 094	20 039	0,09	20 000	20 094	20 062	0,09
3.9	Województwo Wielkopolskie WLKP A12 – 26/01/2020	10 000	10 042	10 117	0,05	10 000	10 042	10 128	0,04
3.10	Województwo Wielkopolskie WLKP B12 – 11/07/2020	10 000	10 026	10 130	0,05	10 000	10 026	10 141	0,04
3.11	Miasto Koszalin KOSZAL A – 26/09/2018	0	0	0	0,00	490	5 003	4 966	0,02
3.12	Miasto Koszalin KOSZAL B – 26/09/2019	490	5 018	4 963	0,02	490	5 018	4 992	0,02
3.13	Miasto Koszalin KOSZAL C – 26/09/2020	490	5 037	4 989	0,02	490	5 037	5 016	0,02
3.14	Miasto Koszalin KOSZAL D – 26/09/2021	490	5 052	5 012	0,02	490	5 052	5 036	0,02
3.15	Miasto Koszalin KOSZAL E – 26/09/2022	490	5 061	5 030	0,02	490	5 061	5 051	0,02
3.16	Miasto Koszalin KOSZAL F – 26/09/2023	490	5 066	5 046	0,02	490	5 066	5 065	0,02
3.17	Miasto Koszalin KOSZAL G – 26/09/2024	490	5 071	5 055	0,02	490	5 071	5 071	0,02
3.18	Miasto Koszalin KOSZAL H – 26/09/2025	490	5 074	5 063	0,02	490	5 074	5 077	0,02
3.19	Miasto Koszalin KOSZAL I – 26/09/2026	490	5 074	5 069	0,02	490	5 074	5 080	0,02
3.20	Miasto Koszalin KOSZAL J – 26/09/2027	490	5 071	5 071	0,02	490	5 071	5 081	0,02
3.21	Miasto Koszalin KOSZAL K – 26/09/2028	490	5 066	5 072	0,02	490	5 066	5 079	0,02
3.22	Miasto Koszalin KOSZAL L – 26/09/2029	490	5 059	5 069	0,02	490	5 059	5 075	0,02
3.23	Miasto Koszalin KOSZAL L14 – 03/09/2030	680	7 007	7 039	0,03	680	7 007	7 045	0,03
3.24	Miasto Koszalin KOSZAL Ł – 26/09/2030	490	5 050	5 064	0,02	490	5 050	5 068	0,02
3.25	Miasto Koszalin KOSZAL M – 26/09/2031	490	5 050	5 066	0,02	490	5 050	5 069	0,02
3.26	Miasto Koszalin KOSZAL Ł14 – 06/10/2031	680	7 009	7 025	0,03	680	7 009	7 030	0,03

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
3.27	Miasto Koszalin KOSZAL N – 26/09/2032	490	5 050	5 068	0,02	490	5 050	5 070	0,02
3.28	Miasto Koszalin KOSZAL M14 – 22/12/2032	680	7 011	6 984	0,03	680	7 011	6 986	0,03
3.29	Miasto Koszalin KOSZAL N14 – 22/12/2033	680	7 010	6 987	0,03	680	7 010	6 988	0,03
3.30	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/05/2021	0	0	0	0,00	70 000	69 305	71 083	0,30
3.31	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/08/2026	10 000	9 533	10 244	0,05	30 000	28 600	29 466	0,13
3.32	Europejski Bank Inwestycyjny – 25/02/2025	87 000	86 508	87 140	0,39	0	0	0	0,00
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	43 858	44 632	46 319	0,21	0	0	0	0,00
4.1	Miasto Stołeczne Warszawa – 25/10/2019	14 758	15 441	15 539	0,07	0	0	0	0,00
4.2	Europejski Bank Inwestycyjny – 24/05/2024	29 100	29 191	30 780	0,14	0	0	0	0,00
5.	Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0	0	0	0,00	889	66 597	68 140	0,29
5.1	Multimedia Polska SA – 10/05/2020	0	0	0	0,00	889	66 597	68 140	0,29
6.	Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	194 779	442 279	445 257	2,01	202 500	450 000	453 021	1,94
6.1	Santander Factoring sp. z o.o. – 18/04/2019	188 679	188 679	188 820	0,85	0	0	0	0,00
6.2	MCI Management S.A. – 20/12/2019	3 600	3 600	3 606	0,02	0	0	0	0,00
6.3	BZ WBK Faktor sp. z o.o. – 18/04/2018	0	0	0	0,00	200 000	200 000	200 143	0,86
6.4	Santander Consumer Bank SA – 09/08/2021	1 500	150 000	151 660	0,68	1 500	150 000	151 694	0,65
6.5	Santander Consumer Bank SA – 10/08/2020	1 000	100 000	101 172	0,46	1 000	100 000	101 183	0,43
7.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	210 023	508 126	510 583	2,31	195 506	567 151	573 458	2,46
7.1	PKO Bank Hipoteczny SA – 15/03/2018	0	0	0	0,00	1 000	98 965	99 575	0,43
7.2	ABM Solid SA – 28/09/2013	30	3 000	0	0,00	0	0	0	0,00
7.3	Amrest Holding – 10/09/2019	0	0	0	0,00	2 000	20 000	20 421	0,09
7.4	Bank Millennium SA – 22/06/2018	0	0	0	0,00	50 000	50 000	50 040	0,21
7.5	Bank Millennium SA – 21/04/2020	23 169	23 169	23 298	0,11	0	0	0	0,00
7.6	Bank Millennium SA – 07/12/2027	200	100 000	101 498	0,46	200	100 000	100 270	0,43
7.7	mBank SA – 17/01/2025	50	5 000	5 124	0,02	0	0	0	0,00
7.8	mBank SA – 10/10/2028	40	20 000	20 166	0,09	0	0	0	0,00
7.9	mBank SA – 10/10/2030	105	52 500	52 979	0,24	0	0	0	0,00
7.10	Cyfrowy Polsat SA – 21/07/2021	29 778	29 778	30 496	0,14	40 000	40 000	41 622	0,18
7.11	Globe Trade Centre SA – 11/03/2019	3 500	11 410	11 892	0,05	3 500	34 230	36 372	0,16
7.12	InterCars – 24/10/2019	2 300	2 300	2 314	0,01	0	0	0	0,00
7.13	J.W. Construction Holding SA – 16/11/2020	37 600	33 840	34 049	0,15	37 600	37 600	37 820	0,16
7.14	KRUK SA – 07/03/2022	9 156	9 156	9 140	0,04	0	0	0	0,00

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
7.15	LC CORP SA – 30/10/2018	0	0	0	0,00	111	11 384	11 237	0,05
7.16	LC CORP SA – 06/06/2019	22 950	23 449	23 073	0,10	19 950	20 449	20 132	0,09
7.17	LC CORP SA – 10/05/2021	25 000	25 000	25 012	0,11	25 000	25 000	25 181	0,11
7.18	LC CORP SA – 06/10/2021	15 000	15 000	15 189	0,07	15 000	15 000	15 186	0,07
7.19	LC CORP SA – 19/10/2022	40 000	40 000	40 447	0,18	0	0	0	0,00
7.20	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – 28/08/2027	645	64 500	65 715	0,30	645	64 500	65 436	0,28
7.21	Tauron Polska Energia SA – 04/11/19	500	50 024	50 191	0,23	500	50 024	50 165	0,21
8.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	780	78 000	78 228	0,35	780	78 000	78 345	0,34
8.1	EUROBANK SA – 28/12/2019	330	33 000	33 127	0,15	330	33 000	33 246	0,14
8.2	EUROBANK SA – 01/12/2021	450	45 000	45 101	0,20	450	45 000	45 099	0,19
9.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	843 584 807	12 857 925	17 464 727	78,88	798 433 676	11 235 127	18 358 576	78,65
9.1	AB SA	995 549	22 147	15 889	0,07	828 782	16 924	24 921	0,11
9.2	ABC Data SA	9 657 976	23 154	12 266	0,06	9 657 976	23 154	19 702	0,08
9.3	AC SA	404 354	16 209	17 448	0,08	392 354	15 712	16 263	0,07
9.4	Adiuvio Investments SA	330 890	8 743	2 455	0,01	0	0	0	0,00
9.5	Agora SA	8 126 434	81 712	81 183	0,37	7 503 573	73 170	108 652	0,47
9.6	Alumetal SA	925 305	43 997	39 325	0,18	745 123	35 252	40 155	0,17
9.7	Amrest Holdings SE	353 680	13 586	14 154	0,06	0	0	0	0,00
9.8	Apator SA	827 433	18 580	19 652	0,09	435 990	8 446	11 763	0,05
9.9	Aplisens SA	681 696	6 798	7 096	0,03	671 621	6 670	8 536	0,04
9.10	ASBISc Enterprises PLC	1 616 835	6 203	4 074	0,02	0	0	0	0,00
9.11	Asseco Business Solutions SA	404 389	3 940	11 040	0,05	404 389	3 940	10 902	0,05
9.12	Asseco Poland SA	4 607 295	183 594	213 640	0,96	4 150 334	165 543	183 735	0,79
9.13	Astarta Holding NV	353 847	22 017	8 354	0,04	423 347	26 884	21 667	0,09
9.14	Atende SA	692 812	0	2 723	0,01	692 812	0	2 834	0,01
9.15	Auto Partner SA	11 803 656	43 084	45 680	0,21	10 447 221	37 469	49 102	0,21
9.16	Bank Handlowy w Warszawie SA	2 723 576	185 524	188 226	0,85	2 027 864	134 074	165 737	0,71
9.17	Bank Millennium SA	68 011 032	400 454	600 537	2,71	48 345 447	255 285	430 758	1,85
9.18	Bank Ochrony Środowiska SA	2 963 739	55 791	21 635	0,10	2 924 260	54 409	24 447	0,10
9.19	Bank Polska Kasa Opieki SA	0	0	0	0,00	4 701 962	302 081	609 797	2,61
9.20	Benefit Systems SA	47 929	36 276	41 589	0,19	9 940	2 587	11 040	0,05
9.21	Berling SA	838 989	4 103	3 490	0,02	674 824	3 347	2 645	0,01
9.22	BGŻ BNP Paribas SA	362 500	20 010	17 288	0,08	362 500	20 010	24 443	0,10
9.23	Braster SA	528 478	7 207	1 062	0,00	790 000	11 130	5 498	0,02
9.24	Budimex SA	987 769	43 922	112 872	0,51	1 014 591	45 710	222 591	0,95
9.25	CCC SA	1 666 836	85 542	320 816	1,45	1 594 288	73 593	453 431	1,94
9.26	CD Projekt SA	2 771 316	59 161	401 702	1,81	2 372 541	28 642	230 658	0,99
9.27	Celon Pharma SA	581 510	9 496	18 312	0,08	796 479	13 007	27 096	0,12
9.28	Centrum Medyczne Enel-Med SA	2 096 072	12 517	21 799	0,10	2 091 757	12 474	25 101	0,11

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
9.29	CEZ a.s.	1 330 277	105 434	118 554	0,54	1 610 378	135 159	131 777	0,56
9.30	Ciech SA	119 760	7 551	5 242	0,02	0	0	0	0,00
9.31	Colian SA	0	0	0	0,00	4 411 703	13 956	14 559	0,06
9.32	Comarch SA	145 110	11 079	21 780	0,10	151 058	11 615	28 672	0,12
9.33	Cyfrowy Polsat SA	14 680 261	249 933	332 655	1,50	7 684 117	99 835	193 870	0,83
9.34	Decora SA	560 400	17 245	8 412	0,04	560 400	17 245	5 671	0,02
9.35	Dekpol SA	122 174	1 818	3 938	0,02	124 633	1 855	4 883	0,02
9.36	Dino Polska SA	822 828	28 424	78 136	0,35	813 740	28 074	63 398	0,27
9.37	Dom Development SA	446 993	17 670	28 652	0,13	458 772	19 005	39 262	0,17
9.38	Echo Investment SA	4 921 499	9 696	15 601	0,07	3 236 573	809	14 856	0,06
9.39	Elektrobudowa SA	561 040	42 947	14 576	0,07	443 381	28 862	34 012	0,15
9.40	Emperia Holding SA	0	0	0	0,00	463 260	22 690	46 113	0,20
9.41	Enea SA	22 014 053	293 523	218 159	0,99	18 830 697	256 219	218 248	0,94
9.42	Energa SA	4 766 265	74 536	41 991	0,19	4 139 919	65 211	54 026	0,23
9.43	Ergis SA	7 676 803	26 351	18 271	0,08	7 747 570	26 722	43 619	0,19
9.44	Eurocash SA	6 654 768	235 865	117 922	0,53	5 230 904	199 828	138 514	0,59
9.45	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA	279 617	10 629	21 704	0,10	299 617	11 551	22 762	0,10
9.46	Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing SA	100 000	2 003	1 647	0,01	100 000	2 003	1 664	0,01
9.47	Fabryki Mebli FORTE SA	2 163 773	91 498	49 053	0,22	0	0	0	0,00
9.48	Famur SA	17 481 729	85 377	95 975	0,43	16 148 796	76 012	102 545	0,44
9.49	Getin Holding SA	0	0	0	0,00	13 227 581	58 260	18 254	0,08
9.50	Getin Noble Bank SA	0	0	0	0,00	17 025 573	0	27 581	0,12
9.51	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	1 337 901	56 785	49 114	0,22	1 113 957	47 803	51 509	0,22
9.52	Globe Trade Centre SA	51 231 724	368 583	425 223	1,92	47 886 127	344 974	486 044	2,08
9.53	Grupa Azoty SA	4 918 415	189 452	153 504	0,69	4 547 416	171 468	314 045	1,35
9.54	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police SA	12 192 632	206 421	162 162	0,73	12 140 524	205 496	252 766	1,08
9.55	Grupa Kęty SA	952 419	67 798	311 422	1,41	867 139	59 256	353 845	1,52
9.56	Grupa Lotos SA	6 318 638	128 299	556 735	2,51	6 164 175	125 742	354 255	1,52
9.57	Impel SA	1 506 985	40 182	10 564	0,05	1 506 985	40 182	34 209	0,15
9.58	Indykpol SA	123 272	9 138	7 396	0,03	123 272	9 138	8 990	0,04
9.59	ING Bank Śląski SA	4 730 155	315 241	883 309	3,99	3 958 477	221 560	837 851	3,59
9.60	Instal Kraków SA	162 944	2 262	2 143	0,01	129 230	1 802	1 711	0,01
9.61	Inter Cars SA	459 176	81 391	95 683	0,43	360 573	72 820	111 785	0,48
9.62	Ipopema Securities SA	3 471 868	30 935	3 923	0,02	2 950 604	24 061	3 806	0,02
9.63	Izostal SA	1 051 628	7 960	3 071	0,01	1 051 628	7 960	5 479	0,02
9.64	J.W. Construction Holding SA	665 993	2 884	1 585	0,01	150 110	473	633	0,00
9.65	Jastrzębska Spółka Węglowa SA	1 733 440	136 696	115 672	0,52	1 574 592	137 764	151 602	0,65
9.66	Kernel Holding SA	1 702 434	98 608	83 402	0,38	1 571 408	95 095	75 255	0,32
9.67	KGHM Polska Miedź SA	10 048 730	799 079	896 045	4,05	8 663 862	696 546	970 179	4,16
9.68	Krakchemia SA	0	0	0	0,00	968 675	6 564	1 995	0,01
9.69	Kruk SA	936 673	164 272	146 814	0,66	231 695	18 632	60 248	0,26
9.70	Krynicky Recykling SA	844 298	7 136	4 171	0,02	844 298	7 136	5 015	0,02
9.71	LC Corp SA	77 195 648	123 349	185 270	0,84	69 655 374	105 648	191 552	0,82

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
9.72	Libet SA	0	0	0	0,00	2 000 000	9 300	3 640	0,02
9.73	Lokum Deweloper SA	610 782	7 328	9 076	0,04	610 782	7 328	10 713	0,05
9.74	LPP SA	69 022	42 021	541 499	2,45	78 811	21 164	702 415	3,01
9.75	Lubelski Węgiel Bogdanka SA	712 034	40 473	36 478	0,16	601 498	32 983	40 294	0,17
9.76	Mangata Holding SA	327 327	18 114	19 374	0,09	327 327	18 114	32 713	0,14
9.77	Master Pharm SA	803 763	5 219	4 790	0,02	0	0	0	0,00
9.78	mBank SA	1 672 978	463 415	702 500	3,17	1 204 175	291 239	563 036	2,41
9.79	Medicalgorithmics SA	265 853	54 823	7 167	0,03	180 307	44 038	35 935	0,15
9.80	Mennica Polska SA	3 753 772	51 673	73 311	0,33	3 377 560	44 376	73 867	0,32
9.81	Mercor SA	1 452 947	30 361	11 987	0,05	1 452 947	30 361	16 418	0,07
9.82	MFO SA	332 930	5 131	7 611	0,03	327 568	4 989	11 137	0,05
9.83	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Részvénytársaság	571 000	17 706	23 148	0,10	0	0	0	0,00
9.84	Monnari Trade SA	1 667 750	22 473	7 055	0,03	1 667 750	22 473	13 726	0,06
9.85	MOSTOSTAL Płock SA	155 613	2 284	467	0,00	155 613	2 284	1 534	0,01
9.86	Mostostal Warszawa SA	3 745 151	64 258	7 827	0,04	3 473 713	58 682	16 257	0,07
9.87	Netia SA	17 656 988	82 478	88 285	0,40	35 347 578	180 736	188 756	0,81
9.88	Neuca SA	59 266	4 395	14 382	0,06	67 701	5 030	18 164	0,08
9.89	Newag SA	3 274 363	66 417	48 133	0,22	2 075 036	43 055	29 424	0,13
9.90	OEX SA	381 134	5 207	6 544	0,03	261 134	3 167	4 857	0,02
9.91	Orange Polska SA	41 594 988	331 278	199 656	0,90	30 893 334	264 867	177 328	0,76
9.92	Orbis SA	1 049 547	56 205	94 711	0,43	746 808	36 477	69 154	0,30
9.93	Orzeł Biały SA	2 161 501	52 828	22 588	0,10	2 148 718	52 708	26 837	0,11
9.94	PCC Rokita SA	860 144	38 896	70 102	0,32	822 573	35 184	84 503	0,36
9.95	Pfleiderer Group SA	2 195 388	48 508	70 450	0,32	2 710 323	53 540	92 666	0,40
9.96	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	47 684 410	790 157	481 613	2,18	35 322 053	640 385	425 984	1,83
9.97	PGS Software SA	928 950	12 001	8 379	0,04	0	0	0	0,00
9.98	PKP Cargo SA	2 210 827	145 968	96 525	0,44	1 864 987	127 921	102 668	0,44
9.99	Play Communications SA	1 637 400	41 480	34 042	0,15	0	0	0	0,00
9.100	PlayWay SA	37 941	1 895	5 086	0,02	0	0	0	0,00
9.101	Polenergia SA	232 325	4 087	4 777	0,02	0	0	0	0,00
9.102	Polnord SA	1 730 977	14 749	14 973	0,07	1 630 977	13 507	15 804	0,07
9.103	Polski Holding Nieruchomości SA	1 453 261	33 474	13 036	0,06	1 373 261	31 714	19 033	0,08
9.104	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	18 370 354	484 746	1 977 569	8,93	16 140 585	382 125	1 730 432	7,41
9.105	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	102 791 318	422 856	708 232	3,20	83 518 441	323 487	521 990	2,24
9.106	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	53 628 788	1 494 912	2 125 309	9,60	56 714 536	1 666 388	2 516 991	10,78
9.107	Prime Car Management SA	1 403 815	37 099	17 913	0,08	539 081	23 773	15 418	0,07
9.108	Prochem SA	284 916	8 988	4 621	0,02	387 521	13 176	7 754	0,03
9.109	Protektor SA	263 240	856	1 208	0,01	3 291 563	12 320	12 574	0,05
9.110	Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK SA	406 345	18 355	3 454	0,02	406 345	18 355	4 295	0,02
9.111	Radpol SA	1 860 615	10 787	2 009	0,01	1 860 615	10 787	2 847	0,01
9.112	Rafako SA	4 994 892	27 880	8 791	0,04	2 950 488	19 144	13 071	0,06
9.113	Rainbow Tours SA	174 064	6 266	3 516	0,02	0	0	0	0,00
9.114	Rawlplug SA	600 432	7 572	5 146	0,02	600 432	7 572	5 704	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
9.115	Robyg SA	0	0	0	0,00	25 555 797	58 685	94 045	0,40
9.116	Sanok Rubber Company SA	2 703 052	33 178	65 738	0,30	2 482 618	26 803	113 058	0,48
9.117	Santander Bank Polska SA	3 554 859	833 257	1 273 528	5,75	2 788 160	589 439	1 103 805	4,73
9.118	Selvita SA	715 881	27 498	37 634	0,17	347 873	5 435	19 526	0,08
9.119	Skarbiec Holding SA	217 942	6 561	4 605	0,02	0	0	0	0,00
9.120	Tarczyński SA	633 031	6 671	11 369	0,05	553 156	5 495	6 726	0,03
9.121	Tauron Polska Energia SA	55 417 503	208 097	119 702	0,54	42 344 787	173 198	129 575	0,56
9.122	Trakcja PRKiI SA	5 732 694	42 182	23 160	0,10	5 039 772	35 334	36 085	0,15
9.123	UniCredit S.p.A.	10 756 346	705 783	459 511	2,08	9 440 244	619 604	623 245	2,67
9.124	Vigo System SA	28 129	5 063	7 701	0,03	21 500	3 870	6 816	0,03
9.125	VRG SA	34 093 568	80 190	138 079	0,62	30 767 268	65 983	135 376	0,58
9.126	WAWEL SA	45 876	26 722	38 090	0,17	43 676	26 455	44 935	0,19
9.127	Wirtualna Polska Holding SA	1 442 003	54 667	76 109	0,34	1 442 003	54 667	70 399	0,30
9.128	X-Trade Brokers Dom Maklerski SA	702 137	8 039	3 089	0,01	702 137	8 039	3 125	0,01
9.129	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów SA	3 811 104	20 753	6 479	0,03	1 905 552	16 941	5 964	0,03
9.130	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja SA	1 195 792	65 873	48 035	0,22	1 160 601	63 251	96 713	0,41
9.131	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA	4 635 719	94 545	34 443	0,16	3 380 527	80 285	50 708	0,22
9.132	ZPUE SA	2 845	912	185	0,00	8 961	3 032	1 460	0,01
9.133	ZUE SA	32 995	495	143	0,00	88 135	1 322	537	0,00
10.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0	0	0	0,00	1 199 973	4 800	5 316	0,02
10.1	Rafako SA – PDA	0	0	0	0,00	1 199 973	4 800	5 316	0,02
11.	Razem lokaty krajowe	844460999	15 181 387	19 803 406	89,45	800543498	13 454 464	20 596 232	88,24
12.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	49 394 223	2 177 552	2 086 598	9,42	36 274 905	1 699 574	2 120 227	9,08
12.1	Airbus Group Inc.	161 496	37 914	58 214	0,26	275 046	65 617	95 664	0,41
12.2	Allianz SE	141 319	84 504	106 233	0,48	92 519	47 045	73 963	0,32
12.3	Alphabet Inc. A	17 830	54 489	70 015	0,32	13 430	37 871	49 273	0,21
12.4	Alphabet Inc. C	17 896	32 380	69 655	0,31	13 596	16 202	49 536	0,21
12.5	Atresmedia Corporacion De Medi	1 295 892	51 536	24 184	0,11	1 295 892	51 536	46 916	0,20
12.6	Autogrill SPA	1 727 613	59 287	54 973	0,25	1 656 127	57 055	79 299	0,34
12.7	AXA SA	78 800	7 448	6 394	0,03	0	0	0	0,00
12.8	Bank Of America CO	794 896	72 059	73 549	0,33	234 191	8 782	24 133	0,10
12.9	Bayerische Motoren Werke AG	200 677	68 072	60 930	0,28	191 577	64 748	69 469	0,30
12.10	Booking Holdings INC	3 927	10 212	25 449	0,11	0	0	0	0,00
12.11	Commerzbank AG	180 000	8 735	4 451	0,02	0	0	0	0,00
12.12	Continental AG	68 605	37 208	35 571	0,16	63 605	33 864	59 802	0,26
12.13	Daimler AG	237 898	79 717	46 954	0,21	237 898	79 717	70 221	0,30
12.14	Deutsche Post AG	379 400	37 857	39 007	0,18	379 400	37 857	63 076	0,27
12.15	Erste Group Bank AG	1 578 892	132 055	195 734	0,88	1 418 892	110 286	213 938	0,92
12.16	FedEx CO	66 700	25 021	40 266	0,18	58 500	19 750	50 837	0,22
12.17	Freeport-McMoRan Inc.	2 940 113	221 223	113 413	0,51	2 940 113	221 223	194 473	0,83

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Stan na dzień 31.12.2018				Stan na dzień 31.12.2017			
L.p.	Emitent	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*	Ilość [w szt.]	Wartość nabycia [w tys.]	Wartość bieżąca [w tys.]	Udział w aktywach [%]*
12.18	General Motors CO	710 600	77 751	89 206	0,40	641 200	67 660	91 699	0,39
12.19	Hewlett Packard Enterprise CO	205 500	1 468	10 175	0,05	185 500	0	9 319	0,04
12.20	HP INC	294 200	21 063	22 598	0,10	274 500	20 165	20 135	0,09
12.21	HUGO BOSS AG	197 549	84 955	45 659	0,21	184 549	80 564	54 844	0,23
12.22	Industria de Diseño Textil SA	773 300	93 026	74 651	0,34	607 300	72 786	73 659	0,32
12.23	ING GROEP NV	1 952 620	129 671	79 009	0,36	0	0	0	0,00
12.24	Intel CO	134 500	10 310	23 716	0,11	124 500	8 825	20 024	0,09
12.25	Intesa Sanpaolo SPA	29 989 821	289 999	250 175	1,13	20 659 821	185 225	238 691	1,02
12.26	Jack In The Box Inc.	145 188	54 716	42 332	0,19	145 188	54 716	49 720	0,21
12.27	Morgan Stanley & Co	124 369	11 878	18 479	0,08	121 369	10 342	22 195	0,10
12.28	Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG	56 700	35 132	46 148	0,21	56 700	35 132	42 779	0,18
12.29	National Bank of Greece SA	23 985	39 795	111	0,00	239 851	39 795	310	0,00
12.30	NIKE Inc.	343 900	58 689	95 744	0,43	319 700	51 783	69 817	0,30
12.31	PayPal Holdings INC	359 500	56 649	113 238	0,51	340 000	47 960	87 317	0,37
12.32	Priceline.com	0	0	0	0,00	4 627	12 043	28 070	0,12
12.33	Raiffeisen Bank International AG	534 007	62 030	50 839	0,23	492 114	58 423	61 926	0,27
12.34	Salini Impregilo	3 525 430	45 981	21 071	0,10	2 906 000	38 830	38 786	0,17
12.35	Volkswagen AG	131 100	84 722	78 454	0,35	101 200	63 773	70 338	0,30
13.	Razem lokaty zagraniczne	49 394 223	2 177 552	2 086 598	9,42	36 274 905	1 699 574	2 120 227	9,08
14.	Razem lokaty	893 855 222	17 358 939	21 890 004	98,87	836 818 403	15 154 038	22 716 458	97,32

*udział w aktywach wyliczony według wartości w złotych

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2018	31.12.2017
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	227 799 525,03	606 871 968,72
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	227 798 938,48	606 871 968,72
b) na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) w walucie EUR	0,00	0,00
f) w walucie USD	586,55	0,00
g) w innych walutach	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	16 609 672,92	14 222 664,30
a) wpłacone za członków	15 557 102,44	13 145 669,58
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premii	1 052 570,48	1 076 994,72
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	3 205 608,91	1 060 660,40
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2018	31.12.2017
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	3 205 608,91	1 060 660,40
c) przeznaczone na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
e) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) nienależne	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 658 886,23	2 216 741,35
a) akcji i praw z nimi związanych	1 658 886,23	2 216 741,35
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	0,00	39 357,01
a) od rachunków bankowych	0,00	39 357,01
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym*	0,00	0,00
– od obligacji	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	0,00	0,00
– od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– od listów zastawnych	0,00	0,00
– od pozostałych	0,00	0,00
c) od kredytów	0,00	0,00
d) od pożyczek	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
* należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w portfelu inwestycyjnym.		
6) Należności od towarzystwa	142 450,52	150 719,39
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiowego	142 450,52	150 719,39
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	11 709 126,27	2 981 972,82
a) akcji i praw z nimi związanych	11 709 126,27	2 981 972,82
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu:	31.12.2018	31.12.2017
8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
9) Zobowiązania wobec członków	4 727 577,87	1 463 659,62
a) z tytułu wpłat	3 664 510,47	1 192 775,51
b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c) z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
e) inne	1 063 067,40	270 884,11
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	210 383,12	178 178,91
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) z tytułu opłaty od składki	210 383,12	178 178,91
c) z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d) z tytułu opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) inne	0,00	0,00
11) Zobowiązania pozostałe	654 840,05	649 468,05
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) inne	654 840,05	649 468,05
12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
1) Przychody	532 976 689,60	490 898 347,62
a) z rachunków środków pieniężnych	745 921,99	656 254,67
b) z depozytów bankowych	4 326 620,77	12 570 559,19
c) z obligacji	49 608 160,22	43 535 974,93
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	17 668 360,34	6 678 935,28
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne w tym:	460 627 626,28	427 456 623,55
– dywidendy i udziały w zyskach	450 504 779,56	423 011 103,78
– odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	47 134,24	0,00
– pozostałe	10 075 712,48	4 445 519,77
2) Dodatnie różnice kursowe	89 905 393,46	774 197,91
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	262 530,49	163 677,29
– akcji i praw z nimi związanych	262 530,49	163 677,29
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	87 031 768,68	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	87 031 768,68	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 611 094,29	610 520,62
3) Wynagrodzenie depozytariusza z tytułu	2 672 747,75	3 458 857,85
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 432 300,81	2 502 640,27
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	180 314,42	103 552,38
c) opłat za przechowywanie	1 007 567,56	841 815,20
d) opłat za rozliczanie	23 362,00	10 850,00
e) weryfikacji jednostki	24 322,58	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	4 880,38	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe	1 927 145,13	233 353 526,69
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	231 771 109,73
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	231 771 109,73
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 927 145,13	1 582 416,96
5) Koszty danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	18 074 509,93	12 053 867,78
a) podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art. 137 ust 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	18 074 509,93	12 053 867,78
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	623 437 659,57	437 428 743,91
a) akcji i praw z nimi związanych	619 445 199,11	432 963 596,10
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA [w złotych]		
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
d) pozostałych obligacji	4 566 208,21	4 465 147,81
e) certyfikatów	-573 747,75	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
7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-3 756 291 905,46	3 354 399 443,40
a) akcji i praw z nimi związanych	-3 756 287 572,51	3 355 806 973,96
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	-3 128 402,95	-3 185 273,96
e) certyfikatów	1 389 289,50	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	1 734 780,50	1 777 743,40
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8) Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
	01.01.2018–31.12.2018	01.01.2017–31.12.2017
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez towarzystwo	18 456,06	2 147,41
1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2) Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3) Koszty przechowywania	0,00	0,00
4) Koszty transakcyjne	21,10	185,31
5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
6) koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7) inne	18 434,96	1 962,10

10. PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA PEKAO OTWARTYM FUNDUSZEM EMERYTALNYM

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

Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła w decyzji datę przeniesienia aktywów Pekao Otwartego Funduszu

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

Przeliczenie jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunkach członków likwidowanego Pekao OFE na jednostki rozrachunkowe Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” nastąpiło w dniu 12 października 2018 roku z zastosowaniem współczynnika, o którym mowa w § 45 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad

rachunkowości funduszy emerytalnych. Współczynnik ten został wyznaczony jako stosunek wartości jednostki rozrachunkowej Pekao OFE z dnia 11 października 2018 roku do wartości jednostki rozrachunkowej Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” z dnia 11 października 2018 roku.

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku uwzględnia jedynie składki przekazane przez ZUS w formie gotówki do dnia 31 grudnia 2018 roku.

12. POZOSTAŁE INFORMACJE

a) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat” zostały wykazane m.in. środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane lub wykreślone, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS. Zgodnie z danymi przekazanymi przez ZUS szacowana kwota środków nadpłaconych przez ZUS wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r., które będą podlegały zwrotowi z Funduszu, wynosi 132 860,81 tys. PLN. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających

zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiłyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne z rachunków indywidualnych Członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu.

- b) W okresie objętym sprawozdaniem z rachunku premiiowego na rachunek rezerwowy przeniesiono:
- w dniu 18 kwietnia 2018 r. 6 677 tys. złotych,
 - w dniu 16 października 2018 r. 6 258 tys. złotych.
- Z rachunku rezerwowego umorzono jednostki rozrachunkowe, a uzyskane z umorzenia środki przekazano Towarzystwu w następującej wysokości:
- w dniu 30 kwietnia 2018 r. w kwocie 6 514 tys. złotych.
 - w dniu 31 października 2018 r. w kwocie 6 096 tys. złotych;
- c) Na podstawie art. 100c Ustawy i zgodnie z zapisami Rozporządzenia z dnia 1 października 2014 r. w sprawie terminu, sposobu i trybu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka otwartego funduszu emerytalnego (...) w związku z ukończeniem przez ubezpieczonego wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego (Dz.U. z 2014 r., poz. 1418), począwszy od miesiąca listopada 2014 r. Fundusz został zobowiązany do przekazywania każdego miesiąca na rachunek Zakładu Ubezpieczeń Społecznych środków w związku z osiągnięciem przez członków Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego. Z tego tytułu Fundusz w roku 2017 kwotę 1 012 680 tys. PLN odpowiadającą 22 584 tys. jednostek rozrachunkowych, zaś w roku 2018 kwotę 1 281 343 tys. PLN odpowiadającą 28 912 tys. Jednostek rozrachunkowych.

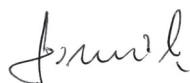
13. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

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

Warszawa, dnia 12 marca 2019 roku



Marcin Żółtek
Prezes Zarządu



Jacek Tomasik
Członek Zarządu



Marek Sakowski
Członek Zarządu



Marian Kopa
Główny Księgowy Funduszu

5

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA



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

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:
- rachunek zysków i strat;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym;
- oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia;
- („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 351) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej

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

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 12 marca 2019 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Międzynarodowych Standardów Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089 z późniejszymi zmianami) („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz.Urz. UE L 158 z 27 maja 2014 r., str. 77 oraz Dz.Urz. UE L 170 z 11 czerwca 2014 r., str. 66) („rozporządzenie UE”).

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

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

Niezależność i etyka

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

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu.

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2018 r. 21 890 004 tysiące złotych i na dzień 31 grudnia 2017 r. 22 716 458 tysięcy złotych.

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

Kluczowa sprawa badania

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

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2004 r., Nr 51, poz. 493 z późn. zm.), składniki portfela inwestycyjnego funduszu emerytalnego wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.

Przyjęcie przez fundusz emerytalny nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym funduszu.

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

Kluczowe sprawy badania

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

Nasza reakcja

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

- ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę co do spójności ich stosowania;
- ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu emerytalnego do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez Bank Depozytariusz;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z Banku Depozytariusza;
- niezależną wycenę wybranej próby składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz finansowych wyników działalności Funduszu zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego

istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani

do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych, oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz – na podstawie uzyskanych dowodów badania – oceniamy czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy

do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub – jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie – modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

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

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

SPRAWOZDANIE NA TEMAT INNYCH WYMOGÓW PRAWA I REGULACJI

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 8 kwietnia 2014 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 5 czerwca 2017 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2018 r.



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 12 marca 2019 r.



Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., sporządzonego 12 marca 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Skontaktuj się z nami

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa

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

