

Otwarty Fundusz Emerytalny

# Prospekt Informacyjny 2012

Sporządzony 10 maja 2013 roku



Prospekt Informacyjny  
Aviva  
Otwartego Funduszu  
Emerytalnego Aviva BZ WBK

Sporządzony w Warszawie 10 maja 2013 roku

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK  
jest zarządzany przez Aviva Powszechne  
Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie 02-672, przy ul. Domaniewskiej 44.  
Ogólnodostępna strona internetowa Aviva OFE  
znajduje się pod adresem: [www.aviva.pl](http://www.aviva.pl)  
Infolinia: 801 888 444

# Spis treści

Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej	3
Sprawozdanie finansowe	5
Wstęp do sprawozdania finansowego	5
Bilans Funduszu	9
Rachunek zysków i strat	10
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	11
Zestawienie zmian w kapitale własnym	13
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	15
Dodatkowe informacje i objaśnienia	25
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	29
Oświadczenie Depozytariusza	30
Statut Aviva OFE	31

## Szanowni Państwo,

pragniemy przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK. Znajdą w nim Państwo informacje dotyczące wyników inwestycyjnych Otwartego Funduszu Emerytalnego w 2012 roku, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły oraz aktualny Statut Funduszu.

Chcielibyśmy zacząć od przedstawienia Państwu kilku kluczowych informacji, które miały bezpośredni wpływ na realizację naszej misji jako jednego z największych otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce od początku reformy systemu emerytalnego.

Rynek funduszy emerytalnych podlega ciągłym transformacjom, mają na nim miejsce zarówno zmiany liczby OFE, wśród których dochodzi do połączeń, jak i modyfikacje dotyczące zakresu ich działalności. Najistotniejszą zmianą w 2012 roku w sposobie działania całego rynku funduszy emerytalnych był wprowadzony od 1 stycznia 2012 roku tryb korespondencyjny zawierania umów o członkostwo w OFE oraz całkowity zakaz działalności akwizycyjnej, zarówno na rynku pierwotnym (osoby przystępujące do OFE po raz pierwszy), jak i wtórnym (osoby zmieniające OFE). Zmiany te spowodowały, że jedyną możliwą drogą przystąpienia do funduszu jest tzw. tryb korespondencyjny, polegający na przesłaniu listu zawierającego stosowne oświadczenie przyszłego członka OFE na adres siedziby Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych Klientów w 2012 roku umożliwiliśmy naszym członkom otrzymywanie korespondencji w formie elektronicznej: mailem lub do aplikacji internetowej OFE – Konto on-line. Działania zachęcające do wybrania takiej formy są zawarte w samej treści listów do Klientów, na stronie internetowej [www.aviva.pl](http://www.aviva.pl), w akcjach mailingowych oraz poprzez zaangażowanie pracowników, będących w kontakcie z Klientami. Od listopada 2012 roku osoby przystępujące do Aviva OFE, po potwierdzeniu umowy przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, otrzymują potwierdzenie członkostwa na wskazany podczas zawierania umowy adres e-mail. Podjęte działania pozwoliły skrócić czas dostarczenia korespondencji do członków Funduszu z 6-8 dni do nawet 2 dni. Dodatkową zaletą promowania komunikacji elektronicznej jest pozytywny wpływ na otaczające nas środowisko naturalne poprzez ograniczenie zużycia papieru.

Jako jeden z dwóch funduszy emerytalnych w Polsce o największych aktywach, jesteśmy także w gronie funduszy pobierających najniższą opłatę za zarządzanie środkami Klientów. Oznacza to, że koszt uczestnictwa w Aviva OFE jest jednym z najniższych na rynku otwartych funduszy emerytalnych.

Zarówno dla nas, jak i dla Państwa, jednym z kluczowych elementów wpływających na wiarygodność naszego Funduszu jest sprawność obsługi i rzetelna, przejrzysta informacja. Stały rozwój nowoczesnych form obsługi oraz systematyczne monitorowanie poziomu satysfakcji Klienta, mają zapewnić wysoką jakość oferowanego produktu i jego obsługi.

## Wyniki działalności inwestycyjnej w 2012 roku

Należy przypomnieć, że w minionym roku na konta uczestników otwartych funduszy emerytalnych wpływała składka w obniżonej wysokości. Jednak bardzo dobra koniunktura na rynkach finansowych spowodowała, że aktywa Funduszu dynamicznie rosły: łączna wartość oszczędności emerytalnych zgromadzonych na rachunkach członkowskich Klientów Funduszu przekroczyła w ubiegłym roku kwotę 60 mld złotych. Blisko 19% wzrost wartości aktywów netto Funduszu wynikał z zysków, jakie przyniosły inwestycje Funduszu (8,59 mld złotych w 2012) oraz napływu składek członkowskich z ZUS (1,68 mld złotych). W dalszej części chcielibyśmy przedstawić uwarunkowania makroekonomiczne, które wpłynęły na osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji.

W 2012 roku produkt krajowy brutto zwiększył się o 1,9%. Tak znaczące spowolnienie gospodarki naszego kraju w stosunku do roku 2011, w którym PKB wzrosło o 4,3%, wynikało z zakończenia fazy dużych inwestycji publicznych, słabnącego rynku pracy oraz ze słabego stanu gospodarki globalnej, szczególnie strefy euro. Pomimo tych negatywnych sygnałów płynących z gospodarki realnej na rynkach finansowych, zwłaszcza w drugiej połowie roku panowały bardzo dobre nastroje. Powodem tego była przede wszystkim zadeklarowana w lecie przez szefa Europejskiego Banku Centralnego determinacja w walce o utrzymanie Europejskiej Unii Monetarnej. Dzięki temu, pomimo dramatycznej sytuacji w niektórych krajach Unii Europejskiej, inwestorzy przestali obawiać się rozpadu strefy euro. Pozytywna reakcja rynków pozwoliła zmniejszyć problemy refinansowania zadłużenia krajów UE oraz unijnego systemu

bankowego. Ponadto kolejne tury tzw. ilościowego luzowania monetarnego (quantitative easing), realizowane przez główne banki centralne na świecie, zwiększały płynność w systemie finansowym. Powyższe czynniki powodowały, że rosły ceny wszystkich właściwie klas aktywów na światowych rynkach finansowych. Sytuacja na rynku polskim nie odbiegała od trendów wyznaczanych przez świat: indeks warszawskiej giełdy WIG20 wzrósł o 20,4%, doskonale zachował się też rynek długu - indeks polskich obligacji skarbowych wzrósł o 14,1%. Tak duże wzrosty cen pozwoliły na uzyskanie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych. Aviva OFE uzyskał roczną stopę zwrotu 16,6% wobec średniej rocznej stopy zwrotu OFE w wysokości 16,2% (źródło: wyliczenia własne OFE), plasując się w czołówce rankingu OFE.

W 2012 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego (corporate governance) realizowanego przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek z portfela Funduszu. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby władze spółki, sama spółka oraz inni akcjonariusze, w swych działaniach nie naruszali interesów Funduszu, jako mniejszościowego akcjonariusza, a więc także jego Klientów.

## Poniżej przedstawiamy zestawienie wartości jednostek rozrachunkowych i stopy zwrotu:

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2012 roku	33,73 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2009 roku	27,26 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2007 roku	28,50 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2002 roku	16,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł

**Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2009 roku do 31 grudnia 2012 roku)** 23,734%

**Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2012 roku)** 18,351%

**Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2002 roku do 31 grudnia 2012 roku)** 110,813%

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2009 roku do 28 września 2012 roku)

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2009 roku do 28 września 2012 roku)

## Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Utrzymywanie przez wiele banków centralnych (Japonia, USA, Wielka Brytania, Europejska Unia Monetarnej) polityki niskich czy wręcz zerowych stóp procentowych oraz stosowanie różnych narzędzi wspomagających ilościowe luzowanie monetarne sprawia, że pomimo niejednoznacznych sygnałów napływających z państw najważniejszych dla gospodarki światowej, nie słabną oczekiwania na pobudzenie ożywienia gospodarczego na świecie.

Kolejne – słabsze od prognozowanych przez analityków dane – powodują, że prognozy odbicia gospodarczego przesuwane są w czasie, nie zmienia się jednak pozytywne nastawienie ekonomistów. Należy jednak przypomnieć, że główne problemy wynikające z nadmiernego zadłużenia oraz braku źródeł wzrostu gospodarczego pozostają nierozwiązane pomimo połączonej wysiłków banków centralnych oraz rządów.

W Polsce realizuje się scenariusz, który opisaliśmy w ubiegłorocznym prospekcie. Gospodarka rozwija się w coraz wolniejszym tempie. Po wzroście o 4,3% w 2011 roku, o 1,9% w 2012 roku, oczekiwany wzrost na rok 2013 oscyluje w okolicach 1%. Utrzymująca się na początku roku podwyższona inflacja skłoniła Radę Polityki Pieniężnej do podwyżki stóp procentowych. W naszej ocenie była to decyzja nie trafiona, jednak – jak pisaliśmy w roku ubiegłym – spodziewana. Gwałtownie obniżający się w kolejnych

miesiącach wskaźnik wzrostu cen oraz coraz słabsze dane dotyczące wzrostu gospodarczego skłoniły RPP do rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej, który doprowadził do obniżenia głównej stopy procentowej do poziomu 3,25%. Oczekujemy, że cykl ten nie został jeszcze zakończony i przewidujemy obniżkę stóp do poziomu 2,5%-3%. Z tego powodu, pomimo rekordowo niskich rentowności polskich papierów skarbowych, uważamy, że polskie obligacje nadal mogą być interesującą klasą aktywów.

Niskie rentowności powodują, że na atrakcyjności zyskują obligacje nieskarbowe. Ta klasa aktywów będzie – w naszej ocenie – cieszyła się coraz większym zainteresowaniem inwestorów. Zwiększona liczba emisji, większe kwoty oraz poprawa standardów obowiązujących na rynku, sprawiają, że inwestycje te stają się bezpieczniejsze oraz bardziej przejrzyste. Dlatego Aviva OFE w 2013 roku będzie aktywnie poszukiwać możliwości inwestycji w instrumenty dłużne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstwa.

Na rynku akcji będziemy mieli do czynienia z nadziejami na kontynuację ubiegłorocznej hossy, która była zaskoczeniem dla większości graczy. Jednak w warunkach słabnącego wzrostu, a co za tym idzie gorszymi wynikami osiąganymi przez spółki, giełda może rozczarować inwestorów. Wiele zależy będzie od tego, czy oczekiwane ożywienie gospodarcze na świecie rzeczywiście pojawi się w drugiej połowie roku.

Należy podkreślić, że w obecnych warunkach, czynnikiem mającym olbrzymi wpływ na rynki finansowe, jest nadpłynność jaka powstała w wyniku polityki banków centralnych. Ilość pieniądza jaka została i jest nadal wprowadzana do systemu oraz potrzeba jego ulokowania, powodują, że realne staje się zagrożenie niewłaściwej oceny ryzyka poszczególnych klas aktywów, a co za tym idzie – powstawania baniek spekulacyjnych, które mogą doprowadzić do dużej zmienności cen aktywów oraz narazić inwestorów na znaczne straty. W warunkach polskich przejawem nadpłynności na rynkach finansowych jest obserwowany wzrost zaangażowania inwestorów zagranicznych w polskie obligacje skarbowe.

Z tego powodu w 2013 roku, pomimo możliwości realizacji pozytywnego scenariusza wzrostu gospodarczego, Aviva OFE kontynuować będzie ostrożną, długoterminową strategię inwestycyjną opartą o staranną selekcję spółek, potrafiących najlepiej dostosować się do zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Jednocześnie pragniemy przypomnieć, że w 2013 roku ma mieć miejsce przegląd systemu emerytalnego. Nie można dziś ocenić, jakie zmiany zostaną zaproponowane w ramach nowych rozwiązań, dlatego może okazać się, że ostatecznie polityka inwestycyjna Aviva OFE będzie kształtowana według nowych, odmiennych regulacji.

## Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Każda inwestycja Aviva OFE jest wnikliwie analizowana – nie tylko pod względem potencjalnej stopy zwrotu, ale również pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże. Dlatego tak ważne jest zachowanie właściwego zróżnicowania inwestycji, mając na uwadze osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Akcje spółek charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do uwzględnienia wszelkich nowych informacji na temat spółek i gospodarki. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie, wynikająca ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki. Pogorszenie lub poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski wpływa na wyceny wszystkich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie.

Obligacje skarbowe są instrumentem bezpiecznym, o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom, wynikającym z modyfikacji wysokości stóp procentowych (ryzyko stopy procentowej). Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Bony skarbowe są krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi, emitowanymi przez Skarb Państwa. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewnia bardzo niskie ryzyko inwestycji.

Obligacje przedsiębiorstw charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce nieliczne emisje i emitenci

poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za takie ryzyko.

Podobnym ryzykiem charakteryzują się obligacje komunalne, w przypadku których analizowane jest niebezpieczeństwo nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę. W praktyce przyjmuje się, iż obligacje komunalne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego mają niższy poziom ryzyka od obligacji przedsiębiorstw.

Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Pozwalają one także na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym. W ubiegłym roku, w wyniku orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, Polska została zobowiązana do zmiany przepisów regulujących kwestie inwestycji zagranicznych OFE. Na dzień publikacji niniejszego prospektu nie są znane szczegóły planowanych zmian, jednak nowe regulacje mogą prowadzić do zwiększenia poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu w tej kategorii aktywów.

Inwestycje w depozyty bankowe oraz bankowe papiery wartościowe, podejmowane z należytą starannością, stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.

Instrumenty strukturyzowane emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko kursowe jest związane z wahaniami kursów walut obcych w stosunku do waluty krajowej. Jest ono elementem analizy w przypadku inwestycji w krajowe i zagraniczne lokaty (papiery wartościowe, depozyty), denominowane w walutach obcych.

Dynamiczne zmiany zachodzące na rynku finansowym, w tym nowe klasy instrumentów, powodują, że zmienia się dotychczasowe postrzeganie poszczególnych klas aktywów oraz powiązań między nimi. W wyniku zmian korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami czy klasami aktywów, osiągnięty wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela może odbiegać od tych, założonych w polityce inwestycyjnej.


Z rozwojem sektora otwartych funduszy oraz innych podmiotów zarządzających aktywami wiąże się ryzyko koncentracji i ryzyko płynności. Znaczący przyrost aktywów funduszy – zarówno emerytalnych, jak i inwestycyjnych – wyprzedza rozwój krajowego rynku kapitałowego. Wąski zakres dostępnych inwestycji, maksymalny limit 5% dla inwestycji zagranicznych, oraz niska płynność na krajowym rynku akcji powodują szybki wzrost ryzyka koncentracji i ryzyka płynności. Oznacza to, że mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem oraz starań o dywersyfikację portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

W związku ze zmianą zasad funkcjonowania funduszy emerytalnych – jaka miała miejsce w marcu 2011 roku, a dotyczyła m.in. profilu ryzyka inwestycyjnego – w kolejnych latach obowiązywania znowelizowanych przepisów można oczekiwać wzrostu udziału papierów właścicielskich, kosztem zmniejszonej alokacji procentowej aktywów otwartych funduszy emerytalnych w skarbowe papiery dłużne. Może to skutkować większą zmiennością wyniku inwestycyjnego osiąganego przez Fundusz Aviva.

Treść prospektu oraz więcej informacji o działalności Funduszu znajdują Państwo na naszej stronie internetowej [www.aviva.pl](http://www.aviva.pl).

Z poważaniem,

  
Paweł Pytel  
Prezes Zarządu

  
Marcin Żółtek  
Członek Zarządu

Warszawa, 10 maja 2013 roku

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

### wraz z Opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

#### 1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 44. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Aviva International Insurance Ltd, Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanego dnia 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 1 lutego 1999 r. pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz. U. z 2010 r., Nr 34, poz. 189, z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK.

#### 2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 248, poz. 1847, z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2012 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. W 2012 roku nie miały miejsca znaczące zmiany legislacyjne, które w opinii Zarządu Towarzystwa miałyby istotny wpływ na metodykę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

#### 3. Instytucje obsługujące Fundusz

##### 3.1. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2012, jak i w roku 2011, jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz Umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 3 701 372,00 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 3 776 237,99 złotych.

##### 3.2. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane i obsługiwane są poszczególne rachunki prowadzi Aviva Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 44, zwana dalej Agentem Transferowym.

Agent Transferowy jest odpowiedzialny między innymi za:

- terminową i bezbłędną ewidencję umów członkowskich i danych do rejestrów członków
- rozpatrywanie wniosków dotyczących zmiany funduszu i zawiadomień o nieważności umowy z innym funduszem
- zmiany danych członków
- rozpatrywanie roszczeń z tytułu śmierci członka lub ustania wspólnoty majątkowej
- obsługę korespondencji.

Koszty usług Agenta Transferowego pokrywa Towarzystwo.

#### 4. Cel inwestycyjny Funduszu

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat. Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które lokuje się środki Funduszu, są akcje spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiąganych zysków, ale również odpowiednie zarządzanie ryzykiem, które jest realizowane poprzez właściwą dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Inwestując w akcje Fundusz tworzy zdywersyfikowany portfel aktywów kształtowany w oparciu o analizę fundamentalną spółek. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. W przypadkach, gdy jest to uzasadnione, Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem uczestników Funduszu.

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe, dłużne papiery przedsiębiorstw, jednostek samorządu terytorialnego oraz ich związków, certyfikaty depozytowe) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy jednoczesnym bardzo niskim ryzyku niewypłacalności emitenta, którym jest Skarb Państwa. Mając na celu lepszą dywersyfikację lokat Fundusz dokonuje także inwestycji w inne niż skarbowe papiery dłużne, które jednakże nadal stanowią relatywnie niewielką część aktywów.

W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu realizowane są inwestycje zagraniczne w ramach nałożonych przepisami prawa limitów inwestycyjnych, a także inwestycje w inne niż wymienione wcześniej instrumenty finansowe dopuszczone przepisami regulującymi działalność Otwartych Funduszy Emerytalnych.

## 5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2011 r., Nr 90, poz. 516), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2011 r., Nr 90, poz. 517), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 r., Nr 229, poz. 2286, z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu.

## 6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t. j. Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju 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. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.) Fundusz odprowadza 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.

## 7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych wraz z późniejszymi zmianami oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

### 7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

#### a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji z zachowaniem faktycznej daty transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu analogicznie jak transakcje na rynku krajowym. W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

#### b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Cena nabycia nie obejmuje kosztów transakcyjnych ponoszonych na rzecz Depozytariusza ani izb rozliczeniowych, z pośrednictwem których Fundusz jest zobowiązany korzystać.

Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

#### c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane z prawem poboru. Niewykonalne prawa poboru akcji umarzone są według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Prawa poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Należne dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Prawa do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nienotowanych na rynkach regulowanych, jak opisano powyżej.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody dotyczące ujmowania praw poboru lub dywidend, nabyte prawa ujmują się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

#### d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą LIFO, polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia lub najwyższej ceny nabycia powiększonej o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej, dla danego składnika portfela inwestycyjnego.

Metody, o której mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem się odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.

### 7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

#### a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych oraz lokat bankowych naliczane są zgodnie z warunkami emisji (w przypadku dłużnych papierów wartościowych) lub warunkami uzgodnionymi w odniesieniu do danej transakcji (w przypadku lokat bankowych) i ujmowane są w księgach Funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia.

W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów, należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia. Wartość odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych stanowi składnik portfela inwestycyjnego.

#### b) Ujmowanie w księgach odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych poniżej lub powyżej wartości nominalnej

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.



Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

#### *c) Ujmowanie w księgach dywidend i udziałów w zyskach*

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa do dywidendy. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęta jest odmienna metoda, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszają przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu, rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

#### *d) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu*

Koszty z tytułu zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, opłat dla Depozytariusza, zasilenia rachunku premiowego oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów w każdym dniu wyceny w wysokości przypadającej na dany dzień wyceny.

Zgodnie z § 17 Statutu Funduszu wynagrodzenie Depozytariusza, pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, naliczane jest od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i płatne w odstępach miesięcznych.

#### *e) Ujmowanie w księgach różnic kursowych*

Zgodnie z § 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”.

Niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.2. „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”.

Zgodnie z § 27 ust. 7 i z § 28 ust. 6 zrealizowane i niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości bądź też w wyniku rozchodu wszystkich innych składników aktywów i zobowiązań Funduszu poza składnikami portfela inwestycyjnego, są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji I.3. „Różnice kursowe dodatnie” oraz w pozycji II.7. „Różnice kursowe ujemne”.

#### *f) Ustalenie wyniku finansowego*

Wynik finansowy Funduszu obejmuje: wynik z inwestycji, zrealizowany zysk (stratę) z inwestycji, niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny inwestycji oraz przychody z tytułu pokrycia niedoboru.

Wynik roku 2012 jest prezentowany w zakumulowanym nierozdysponowanym wyniku finansowym w bilansie.

### **7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiowego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego**

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na kapitał członkowski, oraz na kapitał premiowy i na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwaran-

cyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie.

Otrzymane wpłaty zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Zgodnie z § 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, do dnia otrzymania wpłaty na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmowane są jako należności od Towarzystwa oraz wykazywane jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu prelimitowanych kosztów rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3% - 0,4% wartości aktywów netto Funduszu. Zarówno na koniec roku 2012 jak i 2011 udział części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w wartości aktywów netto Funduszu wynosił 0,35%.

Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

### **7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zasad szacunku i sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

Dnia 12 kwietnia 2012 roku zostało ogłoszone Rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Zmiana rozporządzenia miała głównie za zadanie dostosowanie treści rozporządzenia do specyfiki dobrowolnych funduszy emerytalnych. Dodatkowo dostosowano zapisy rozporządzenia do obowiązujących przepisów prawnych oraz usunięto odwołanie się do nieistniejącego rozporządzenia o pożyczkach (papierów wartościowych). Innymi zmianami były zmiany redakcyjne mające na celu aktualizację zakresu informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Powyższe zmiany nie wpłynęły na wartość aktywów ani na wynik finansowy Funduszu.

## **8. Wycena aktywów Funduszu**

Wycena aktywów Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, a także późniejszymi aktami wydanymi na ich podstawie.

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 9 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Wartość jednostki rozrachunkowej w okresie obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wyliczana jest z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku i z taką samą dokładnością jest brana pod uwagę w wyliczeniach systemu do rozliczeń.

## 8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest BondSpot S.A., wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych notowanych na pozostałych rynkach, do wyceny stosowana jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie została ona oficjalnie ustalona to wycena dokonywana jest według kursu zamknięcia, a jeżeli nie został on oficjalnie ustalony, to wycena dokonywana jest według ostatniego kursu jednolitego z dnia wyceny, a jeżeli ten również nie jest oficjalnie ustalony, Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie został określony żaden z powyższych kursów wyceny, Fundusz stosuje odpowiedni kurs z ostatniego dnia, w którym został on ustalony.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Podstawową metodą wyceny krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, jest liniowa amortyzacja dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższej zasady, papiery są długoterminowe, lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tej zasady byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasady prowadziło do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, zgodnie z § 14 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Metodologia ta uwzględnia również modele oparte o efektywną stopę oprocentowania uwzględniającą wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych wynikających z posiadania danego waloru.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nienotowanych na rynku regulowanym, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym 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.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyceniana jest zgodnie z zapisami § 13 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku

w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Ich wartość wyrażana jest w złotych polskich, w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowań wycenia się według wartości teoretycznej, przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny lub po wartości równej zero, jeśli na dzień wyceny nie została opublikowana cena emisyjna nowej serii akcji.

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.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny.

W okresie między sprzedażą przez otwarty fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę nabycia ważoną wolumenem nabytych przez dany fundusz emerytalny jednostek uczestnictwa.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny.

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

Pozostałe papiery wartościowe nie wymienione wyżej wyceniane są według ceny nabycia.

## 8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

Należne Funduszowi odsetki od lokat bankowych ujmowane są w aktywach Funduszu zgodnie z zasadą memoriału.

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

## 8.3. Zmiany prezentacji

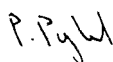
W sprawozdaniu za rok 2012 zmieniona została prezentacja części niezrealizowanych i zrealizowanych wyników z inwestycji z roku 2011. Wynika to z dokonania korekt księgowania kilku zamkniętych w 2011 roku inwestycji Funduszu, po dacie sporządzenia sprawozdania za rok poprzedni. W wyniku dokonanych przebiegów nastąpiło przesunięcie pomiędzy zrealizowanym zyskiem (stratą) z inwestycji a niezrealizowanym zyskiem (stratą) z wyceny inwestycji w danych prezentowanych za rok 2011. Kwota przesunięcia w wysokości 1 166 336,64 zł została zaprezentowana w następujących pozycjach i wartościach, w porównaniu do wartości prezentowanych w ubiegłorocznym sprawozdaniu finansowym:

Bilans	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>15 203 353 743,83</b>	<b>0,00</b>	<b>15 203 353 743,83</b>
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 250 095 540,95	1 166 336,64	1 248 929 204,31
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 807 852 363,90	(1 166 336,64)	2 809 018 700,54

Rachunek Zysków i Strat	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(4 439 663 478,29)</b>	<b>0,00</b>	<b>(4 439 663 478,29)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(254 067 973,66)	1 166 336,64	(255 234 310,30)
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(4 185 595 504,63)	(1 166 336,64)	(4 184 429 167,99)

Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>(255 234 310,30)</b>	<b>(1 166 336,64)</b>	<b>(254 067 973,66)</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	(548 335 714,81)	(1 166 336,64)	(547 169 378,17)
<b>6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>(4 184 429 167,99)</b>	<b>1 166 336,64</b>	<b>(4 185 595 504,63)</b>
a) (4 331 364 083,29)	(4 331 364 083,29)	1 166 336,64	(4 332 530 419,93)

Zmiany w aktywach netto	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>A. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
<b>II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(2 527 234 176,98)</b>	<b>0,00</b>	<b>(2 527 234 176,98)</b>
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(254 067 973,66)	1 166 336,64	(255 234 310,30)
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(4 185 595 504,63)	(1 166 336,64)	(4 184 429 167,99)



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

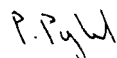
Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2012 roku (w złotych)

	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>52 057 297 736,56</b>	<b>63 020 036 639,67</b>
<b>1. Portfel inwestycyjny</b>	<b>51 900 334 472,82</b>	<b>62 860 748 152,97</b>
<b>2. Środki pieniężne:</b>	<b>93 296 248,51</b>	<b>133 609 480,98</b>
a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym:	86 534 138,90	96 640 201,69
– na rachunku wpłat	85 722 698,76	95 609 509,77
– na rachunku wypłat	811 440,14	1 030 691,92
– do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	6 762 109,61	36 969 279,29
<b>3. Należności:</b>	<b>63 667 015,23</b>	<b>25 679 005,72</b>
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	59 015 133,01	5 337 333,78
b) z tytułu dywidend	1 121 595,67	8 715 668,66
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	2 878 427,62	11 001 555,66
e) od towarzystwa	651 858,93	624 447,62
f) z tytułu wpłat na rachunek premiiowy	0,00	0,00
g) pozostałe należności	0,00	0,00
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>785 290 722,18</b>	<b>2 118 613 746,84</b>
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	204 774 213,74	157 679 286,89
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	554 270 891,87	1 922 937 404,70
3. Wobec członków	0,00	0,00
4. Wobec towarzystwa	5 367 905,93	5 761 143,88
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 premiiowym	0,00	0,00
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	5 003 720,15	16 404 607,19
10. Rozliczenia międzyokresowe	15 873 990,49	15 831 304,18
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>51 272 007 014,38</b>	<b>60 901 422 892,83</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>35 930 261 785,40</b>	<b>36 965 826 022,18</b>
<b>V. Kapitał rezerwowy</b>	<b>93 804,26</b>	<b>84 329,13</b>
<b>VI. Kapitał premiiowy</b>	<b>2 644 117,90</b>	<b>2 551 364,43</b>
<b>VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>135 653 562,99</b>	<b>139 453 562,99</b>
<b>VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>15 203 353 743,83</b>	<b>23 793 507 614,10</b>
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	11 145 405 838,98	13 513 384 754,79
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 248 929 204,31	1 667 483 398,56
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 809 018 700,54	8 612 639 460,75
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)</b>	<b>51 272 007 014,38</b>	<b>60 901 422 892,83</b>

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszu

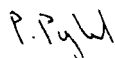
Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2012 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
<b>I. Przychody operacyjne</b>	<b>2 180 946 753,17</b>	<b>2 640 100 997,87</b>
<b>1. Przychody portfela inwestycyjnego</b>	<b>2 111 226 996,96</b>	<b>2 599 525 795,78</b>
a) Dywidendy i udziały w zyskach	604 183 353,02	796 440 689,48
b) Odsetki, w tym:	1 490 421 906,23	1 775 275 739,16
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 361 170 830,75	1 594 859 408,02
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	129 251 075,48	180 416 331,14
– pozostałe	0,00	0,00
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	16 621 737,71	27 809 367,14
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
<b>2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>2 356 868,87</b>	<b>5 013 806,04</b>
<b>3. Różnice kursowe dodatnie</b>	<b>66 262 822,27</b>	<b>35 340 107,09</b>
<b>4. Pozostałe przychody</b>	<b>1 100 065,07</b>	<b>221 288,96</b>
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>268 517 451,86</b>	<b>276 010 196,68</b>
1. Koszty zarządzania funduszem	186 000 000,00	186 000 000,00
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	31 791 623,58	33 114 528,84
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 776 237,99	3 701 372,00
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	781 101,86	363 800,00
a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	781 101,86	363 800,00
b) Pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	16 790 098,31	20 411 864,13
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	(30 627 991,90)	(6 928 272,13)
7. Różnice kursowe ujemne	59 476 758,47	39 240 548,74
8. Pozostałe koszty	529 623,55	106 355,10
<b>III. Wynik z inwestycji (I-II)</b>	<b>1 912 429 301,31</b>	<b>2 364 090 801,19</b>
<b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(4 439 663 478,29)</b>	<b>6 226 063 069,08</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(255 234 310,30)	422 442 308,87
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(4 184 429 167,99)	5 803 620 760,21
<b>V. Wynik z operacji (III+IV)</b>	<b>(2 527 234 176,98)</b>	<b>8 590 153 870,27</b>
<b>VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Wynik finansowy (V+VI)</b>	<b>(2 527 234 176,98)</b>	<b>8 590 153 870,27</b>

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

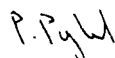
Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

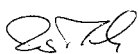
za okres od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
<b>A. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>52 889 127 370,70</b>	<b>51 272 007 014,38</b>
<b>II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(2 527 234 176,98)</b>	<b>8 590 153 870,27</b>
1. Wynik z inwestycji	1 912 429 301,31	2 364 090 801,19
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(255 234 310,30)	422 442 308,87
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(4 184 429 167,99)	5 803 620 760,21
4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>910 113 820,66</b>	<b>1 039 262 008,18</b>
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	3 249 404 619,01	1 681 926 327,35
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	2 339 290 798,35	642 664 319,17
<b>IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>	<b>(1 617 120 356,32)</b>	<b>9 629 415 878,45</b>
<b>V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>51 272 007 014,38</b>	<b>60 901 422 892,83</b>
<b>B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 743 225 926,0869	1 772 100 409,2205
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 772 100 409,2205	1 805 369 042,2246
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	173 254,0725	176 829,6626
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	176 829,6626	184 129,3881
7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	6 102 467,0061	6 202 868,8562
8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	6 202 868,8562	6 318 934,7950
<b>II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	30,34	28,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	28,93	33,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	(4,647%)	16,592%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	28,20	28,86
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	31,16	33,77
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	28,93	33,73

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

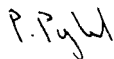
# ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku (w złotych)

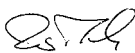
	Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
<b>I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>52 889 127 370,70</b>	<b>51 272 007 014,38</b>
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	35 023 259 757,11	35 930 261 785,40
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	907 002 028,29	1 035 564 236,78
a) zwiększenia z tytułu	3 213 586 884,58	1 619 625 686,43
– wpłat członków	3 186 420 979,18	1 610 452 921,05
– otrzymanych wpłat transferowych	27 165 905,40	9 172 765,38
– pokrycia szkody	0,00	0,00
– pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	2 306 584 856,29	584 061 449,65
– wypłat transferowych	2 142 091 066,21	432 061 492,07
– wypłat osobom uprawnionym	43 345 167,72	50 549 726,17
– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej	187 965,28	384 475,98
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	84 174 383,43	39 229 072,17
– pozostałe	36 786 273,65	61 836 683,26
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	35 930 261 785,40	36 965 826 022,18
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	113 567,38	93 804,26
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(19 763,12)	(9 475,13)
a) zwiększenia z tytułu	1 029 093,52	25 832 561,13
– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
– przeniesienia środków z rachunku premiowego	1 029 093,52	25 832 561,13
b) zmniejszenia z tytułu	1 048 856,64	25 842 036,26
– wypłat na rzecz towarzystwa	1 048 856,64	25 842 036,26
– pozostałe	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	93 804,26	84 329,13
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 450 562,41	2 644 117,90
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	193 555,49	(92 753,47)
a) zwiększenia z tytułu	31 850 640,91	32 668 079,79
– wpłat towarzystwa	31 850 640,91	32 668 079,79
b) zmniejszenia z tytułu	31 657 085,42	32 760 833,26
– zasilenia rachunku rezerwowego	1 029 093,52	25 832 561,13
– zasilenia funduszu	30 627 991,90	6 928 272,13
– pozostałe	0,00	0,00
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 644 117,90	2 551 364,43
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	132 715 562,99	135 653 562,99
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	2 938 000,00	3 800 000,00
a) zwiększenia z tytułu	2 938 000,00	3 800 000,00
– wpłat towarzystwa	2 938 000,00	3 800 000,00
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
– zasilenia funduszu	0,00	0,00
– wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	135 653 562,99	139 453 562,99

	Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
5. Wynik finansowy	15 203 353 743,83	23 793 507 614,10
<b>II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>51 272 007 014,38</b>	<b>60 901 422 892,83</b>

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku



# ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>1. Bony skarbowe</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22 889</b>	<b>221 256,52</b>	<b>226 422,03</b>	<b>0,36%</b>
SKARB PAŃSTWA - BS-270313 - 27/03/2013					22 889	221 256,52	226 422,03	0,36%
<b>2. Obligacje skarbowe</b>	<b>24 277 815</b>	<b>23 750 707,42</b>	<b>25 026 511,06</b>	<b>48,07%</b>	<b>24 586 830</b>	<b>24 905 230,07</b>	<b>27 552 647,27</b>	<b>43,72%</b>
SKARB PAŃSTWA - DS1013 - 24/10/2013	1 428 804	1 337 572,22	1 447 792,81	2,78%	1 068 804	982 050,98	1 095 331,72	1,74%
SKARB PAŃSTWA - DS1015 - 24/10/2015	1 728 145	1 755 594,07	1 814 569,53	3,49%	1 356 145	1 370 123,37	1 485 304,25	2,36%
SKARB PAŃSTWA - DS1017 - 25/10/2017	1 660 207	1 554 299,06	1 659 397,80	3,19%	785 207	720 701,53	863 994,67	1,37%
SKARB PAŃSTWA - DS1019 - 25/10/2019	853 395	801 273,98	852 010,72	1,64%	1 103 395	1 068 078,98	1 259 966,75	2,00%
SKARB PAŃSTWA - DS1020 - 25/10/2020	1 369 199	1 280 983,17	1 328 136,72	2,55%	564 699	524 173,27	640 334,78	1,02%
SKARB PAŃSTWA - DS1021 - 25/10/2021	405 507	404 206,09	405 721,92	0,78%	2 830 216	2 989 664,22	3 318 286,75	5,27%
SKARB PAŃSTWA - DS1023 - 25/10/2023					500 000	479 395,00	516 320,00	0,82%
SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	1 827 943	2 125 848,21	2 318 968,72	4,45%	2 092 367	2 459 533,64	2 908 366,60	4,61%
SKARB PAŃSTWA - IZ0823 - 25/08/2023	426 859	437 530,23	465 265,62	0,89%	685 609	756 289,97	901 608,37	1,43%
SKARB PAŃSTWA - OK0112 - 25/01/2012	550 145	481 262,72	548 769,64	1,05%	0	0,00	0,00	0,00%
SKARB PAŃSTWA - OK0113 - 25/01/2013	503 779	459 846,86	480 353,28	0,92%	60 279	54 349,96	60 092,14	0,10%
SKARB PAŃSTWA - OK0114 - 25/01/2014	113 419	102 371,99	102 927,74	0,20%	1 788	1 613,85	1 731,86	0,00%
SKARB PAŃSTWA - OK0712 - 25/07/2012	521 000	468 590,60	508 496,00	0,98%	0	0,00	0,00	0,00%
SKARB PAŃSTWA - OK0713 - 25/07/2013	575 000	515 425,50	534 750,00	1,03%	178 000	159 555,64	175 009,60	0,28%
SKARB PAŃSTWA - OK0714 - 25/07/2014					15 000	13 519,50	14 308,50	0,02%
SKARB PAŃSTWA - OK1012 - 25/10/2012	775 000	697 741,17	747 642,50	1,44%	0	0,00	0,00	0,00%
SKARB PAŃSTWA - PP1013 - 24/10/2013	50 000	50 000,00	50 469,69	0,10%	50 000	50 000,00	50 580,34	0,08%
SKARB PAŃSTWA - PS0413 - 25/04/2013	998 496	950 130,20	1 041 690,94	2,00%	798 496	750 857,21	832 080,74	1,32%
SKARB PAŃSTWA - PS0414 - 25/04/2014	1 114 177	1 103 252,57	1 178 670,26	2,26%	102 177	100 741,21	109 623,66	0,17%
SKARB PAŃSTWA - PS0415 - 25/04/2015	1 997 244	1 988 688,27	2 099 252,25	4,03%	937 244	926 774,41	1 021 380,39	1,62%
SKARB PAŃSTWA - PS0416 - 25/04/2016	3 391 830	3 348 330,50	3 483 243,92	6,69%	2 299 830	2 256 276,05	2 512 449,28	3,99%
SKARB PAŃSTWA - PS0417 - 25/04/2017					1 975 000	2 015 810,50	2 162 289,25	3,43%
SKARB PAŃSTWA - PS0418 - 25/04/2018					25 000	25 462,50	26 329,50	0,04%
SKARB PAŃSTWA - PS1016 - 25/10/2016	1 820 000	1 792 284,10	1 793 067,80	3,44%	1 109 000	1 098 327,34	1 181 550,78	1,87%
SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25/04/2029	184 548	179 742,14	186 574,34	0,36%	789 548	918 416,02	1 003 183,90	1,59%
SKARB PAŃSTWA - WS0437 - 25/04/2037	30 000	27 213,94	27 709,50	0,05%	30 000	27 213,94	34 027,50	0,05%
SKARB PAŃSTWA - WS0922 - 23/09/2022	1 349	1 335,51	1 356,35	0,00%	35 000	37 241,13	41 615,00	0,07%
SKARB PAŃSTWA - WZ0115 - 25/01/2015					637 689	634 288,54	655 703,71	1,04%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
SKARB PAŃSTWA - WZ0117 - 25/01/2017					1 979 068	1 967 634,87	2 036 757,83	3,23%
SKARB PAŃSTWA - WZ0118 - 25/01/2018	1 516 442	1 463 690,97	1 521 916,36	2,92%	1 968 942	1 925 352,34	2 024 564,61	3,21%
SKARB PAŃSTWA - WZ0121 - 25/01/2021	435 327	423 493,34	427 756,66	0,82%	608 327	591 784,09	619 854,80	0,98%
<b>7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>	<b>200</b>	<b>20 690,00</b>	<b>20 845,81</b>	<b>0,04%</b>	<b>200</b>	<b>20 690,00</b>	<b>20 717,47</b>	<b>0,03%</b>
POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. - CB_PKP0914 - 04/09/2014	200	20 690,00	20 845,81	0,04%	200	20 690,00	20 717,47	0,03%
<b>11. Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym</b>	<b>4 444 369</b>	<b>4 648 027,92</b>	<b>4 795 739,54</b>	<b>9,21%</b>	<b>5 018 978</b>	<b>5 025 873,83</b>	<b>5 649 592,68</b>	<b>8,96%</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGKKFD0812 - 10/08/2012	200	200 000,00	204 474,14	0,39%				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IDS1018 - 24/10/2018	3 009 062	3 010 992,19	3 116 936,90	5,99%	2 794 049	2 790 317,98	3 227 182,48	5,12%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IDS1022 - 25/10/2022					789 822	798 520,12	909 764,37	1,44%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - IPS1014 - 24/10/2014	1 435 107	1 437 035,74	1 474 328,51	2,83%	1 435 107	1 437 035,74	1 512 645,83	2,40%
<b>12. Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>4 094 416,18</b>	<b>4 094 416,18</b>	<b>7,87%</b>		<b>5 009 601,93</b>	<b>5 009 601,93</b>	<b>7,94%</b>
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,19%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		18 968,24	18 968,24	0,04%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		5 195,04	5 195,04	0,01%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1 629,59	1 629,59	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1 127,22	1 127,22	0,00%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		148 746,00	148 746,00	0,29%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		210 080,30	210 080,30	0,40%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		175 057,20	175 057,20	0,34%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		106 044,52	106 044,52	0,20%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		599 410,40	599 410,40	1,15%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		315 273,96	315 273,96	0,61%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		800 000,00	800 000,00	1,54%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		202 545,00	202 545,00	0,39%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		873 631,00	873 631,00	1,68%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		507 860,00	507 860,00	0,98%				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		28 847,70	28 847,70	0,06%				

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.)		0,00	0,00	0,00%		200 000,00	200 000,00	0,32%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		508,61	508,61	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		205 142,00	205 142,00	0,33%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		1 478,15	1 478,15	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		64 655,92	64 655,92	0,10%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		52 930,22	52 930,22	0,08%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		34,86	34,86	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		136 119,08	136 119,08	0,22%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		2 356,90	2 356,90	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		715 486,20	715 486,20	1,14%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		0,00	0,00	0,00%		245 000,00	245 000,00	0,39%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		180 040,77	180 040,77	0,29%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		400 000,00	400 000,00	0,63%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		70 668,58	70 668,58	0,11%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		999 978,22	999 978,22	1,59%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		105 454,80	105 454,80	0,17%
LOKATA (BRE BANK S.A.)		0,00	0,00	0,00%		61 639,80	61 639,80	0,10%
LOKATA (BRE BANK S.A.)		0,00	0,00	0,00%		195 238,30	195 238,30	0,31%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		78 679,26	78 679,26	0,12%
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		400 000,00	400 000,00	0,63%
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		0,00	0,00	0,00%		400 000,00	400 000,00	0,63%
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)		0,00	0,00	0,00%		100 000,00	100 000,00	0,16%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		0,00	0,00	0,00%		93 050,17	93 050,17	0,15%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		0,00	0,00	0,00%		97 362,44	97 362,44	0,15%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		0,00	0,00	0,00%		203 777,64	203 777,64	0,32%
<b>13. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>	<b>100</b>	<b>100 000,00</b>	<b>101 288,00</b>	<b>0,19%</b>	<b>798 170</b>	<b>863 654,66</b>	<b>872 054,63</b>	<b>1,39%</b>
BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. - CD_BGZ - 06/04/2012	100	100 000,00	101 288,00	0,19%				
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - CD_PEKAO_140313 - 14/03/2013					397 500	397 500,00	403 685,10	0,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - CD_PEKAO_290513 - 29/05/2013					400 000	400 000,00	401 636,00	0,64%
BRE BANK S.A. - CD_BRE_290113 - 29/01/2013					670	66 154,66	66 733,53	0,11%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>14. Listy zastawne</b>	<b>353 000</b>	<b>353 000,00</b>	<b>358 315,17</b>	<b>0,69%</b>	<b>362 550</b>	<b>362 550,00</b>	<b>368 436,61</b>	<b>0,58%</b>
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA10 - 28/07/2014	65 000	65 000,00	66 714,05	0,13%	65 000	65 000,00	66 796,60	0,11%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA11 - 28/09/2015	33 000	33 000,00	33 527,67	0,06%	33 000	33 000,00	33 536,25	0,05%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA12 - 28/11/2014	15 000	15 000,00	15 084,15	0,03%	15 000	15 000,00	15 078,45	0,02%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA13 - 20/04/2016	20 000	20 000,00	20 246,80	0,04%	20 000	20 000,00	20 237,00	0,03%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - PULZ1 - 27/07/2012	30 000	30 000,00	30 420,90	0,06%				
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - PULZ5 - 30/11/2015	50 000	50 000,00	50 278,00	0,10%	50 000	50 000,00	50 259,00	0,08%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - LZ-II-02 - 14/03/2021	100 000	100 000,00	101 784,00	0,20%	100 000	100 000,00	101 820,00	0,16%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - LZ-II-03 - 22/11/2021	40 000	40 000,00	40 259,60	0,08%	40 000	40 000,00	40 244,80	0,06%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - LZ-II-04 - 22/02/2022					39 550	39 550,00	40 464,51	0,06%
<b>15. Zdematerializowane dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>	<b>402 396</b>	<b>387 075,23</b>	<b>408 948,59</b>	<b>0,78%</b>	<b>402 396</b>	<b>395 602,73</b>	<b>437 717,42</b>	<b>0,69%</b>
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW0318 - 29/03/2018	30 000	30 000,00	32 671,20	0,06%	30 000	30 000,00	33 350,40	0,05%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW0922 - 23/09/2022	101 181	96 940,81	104 459,26	0,20%	101 181	96 940,81	116 597,95	0,19%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1017 - 25/10/2017	149 850	144 531,82	145 323,03	0,28%	149 850	153 059,32	158 843,03	0,25%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1019 - 25/10/2019	121 365	115 602,59	126 495,10	0,24%	121 365	115 602,59	128 926,04	0,20%
<b>16. Inne niż zdematerializowane dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>	<b>66 250</b>	<b>66 250,00</b>	<b>66 331,49</b>	<b>0,13%</b>	<b>96 250</b>	<b>97 225,00</b>	<b>98 132,95</b>	<b>0,16%</b>
MIASTO STOŁECZNE KRAKÓW - MBKRA_0619 - 25/06/2019	66 250	66 250,00	66 331,49	0,13%	66 250	66 250,00	66 322,21	0,11%
MIASTO STOŁECZNE KRAKÓW - MBKRA_0731 - 22/07/2031					30 000	30 975,00	31 810,73	0,05%
<b>17. Obligacje przychodowe</b>	<b>674</b>	<b>63 159,90</b>	<b>68 146,12</b>	<b>0,13%</b>	<b>674</b>	<b>60 459,10</b>	<b>65 177,91</b>	<b>0,10%</b>
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK - 20/04/2024	374	33 459,90	33 838,77	0,06%	374	30 759,10	31 097,11	0,05%
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK II - 20/04/2029	300	29 700,00	34 307,35	0,07%	300	29 700,00	34 080,80	0,05%
<b>18. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego</b>	<b>180 169</b>	<b>18 016,90</b>	<b>18 555,61</b>	<b>0,04%</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. - CB_PRIME_CAR - 29/03/2012	180 169	18 016,90	18 555,61	0,04%				
<b>20. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 18 i 19</b>	<b>6 121</b>	<b>607 448,85</b>	<b>612 976,70</b>	<b>1,18%</b>	<b>5 349</b>	<b>534 900,00</b>	<b>540 543,65</b>	<b>0,86%</b>

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
GLOBE TRADE CENTRE S.A. - CB_GTC - 28/04/2014	450	45 000	45 499	0,09%				
GLOBE TRADE CENTRE S.A. - CB_GTC003 - 15/05/2013	250	25 000	25 219	0,05%				
GLOBE TRADE CENTRE S.A. - CB_GTC300418 - 30/04/2018					250	25 000,00	25 411,95	0,04%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - CB_ING061217 - 06/12/2017					2 500	250 000,00	251 316,98	0,40%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. - CB_POLIMEX1012 - 31/12/2016	421	42 100	42 823	0,08%	99	9 900,00	7 722,00	0,01%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - CB_PKN_ORLEN - 27/02/2019					2 500	250 000,00	256 092,73	0,41%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - CB_PKO BP - 30/10/2012	1 500	150 000	151 508	0,29%				
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - CB_PKO BP_0212 - 10/02/2012	3 500	345 349	347 927	0,67%				
<b>21. Zdematerializowane obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, inne niż w pkt 15 i 18</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000,00</b>	<b>509 280,00</b>	<b>0,98%</b>	<b>1 018 000</b>	<b>1 170 926,50</b>	<b>1 187 283,47</b>	<b>1,89%</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0118S006A - 25/01/2018					500 000	500 000,00	503 284,25	0,80%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0213S001A - 16/02/2013	500 000	500 000,00	509 280,00	0,98%	500 000	500 000,00	510 840,00	0,81%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. - CB_190913PGNIG - 19/09/2013					15 000	142 241,10	144 430,60	0,23%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. - CB_191213PGNIG - 19/12/2013					3 000	28 685,40	28 728,62	0,05%
<b>24. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)</b>	<b>851 701 730</b>	<b>13 884 710,47</b>	<b>15 541 530,55</b>	<b>29,86%</b>	<b>1 117 696 663</b>	<b>14 359 422,50</b>	<b>19 929 408,20</b>	<b>31,62%</b>
AB S.A.	1 697 054	41 666,63	32 413,73	0,06%	1 697 054	41 666,63	32 990,73	0,05%
AC S.A.	104 735	2 042,33	2 094,70	0,00%	0	0,00	0,00	0,00%
ACTION S.A.	800 000	15 759,82	14 784,00	0,03%	800 000	15 759,82	17 920,00	0,03%
AGORA S.A.	2 710 229	68 887,07	30 354,56	0,06%	2 710 229	68 887,07	28 159,28	0,04%
ALIOR BANK S.A.					611 400	34 849,80	38 554,88	0,06%
AMBRA S.A.	2 230 561	24 865,92	11 398,17	0,02%	2 230 561	24 865,92	17 911,40	0,03%
AMICA WRONKI S.A.					200 000	9 181,25	10 934,00	0,02%
AMREST HOLDINGS S.E.	1 622 800	169 749,50	103 875,43	0,20%	1 950 570	191 932,78	190 785,25	0,30%
APATOR S.A.	2 905 628	53 074,02	52 068,85	0,10%	3 170 541	60 548,52	103 454,75	0,16%
ARTERIA S.A.	210 000	2 901,48	2 307,90	0,00%	210 000	2 901,48	2 820,30	0,00%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	1 479 431	12 441,85	13 684,74	0,03%	1 479 431	12 441,85	15 711,56	0,02%
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	970 361	25 801,95	16 942,50	0,03%				
ASSECO POLAND S.A.	9 504 498	528 215,45	464 865,00	0,89%	10 471 240	576 912,64	473 195,34	0,75%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.					1 298 460	10 538,37	12 088,66	0,02%
ASTARTA HOLDING N.V.	811 525	67 032,90	42 118,15	0,08%	849 446	69 355,78	46 770,50	0,07%
ATM S.A.	1 675 951	14 699,72	9 871,35	0,02%	1 675 951	14 699,72	17 279,05	0,03%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ATM SYSTEMY INFORMATYCZNE S.A.					1 675 951	0,00	2 011,14	0,00%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A.	1 000 000	9 395,32	4 470,00	0,01%	2 000 000	15 185,58	11 380,00	0,02%
BANK BPH S.A.	93 810	5 718,57	2 982,22	0,01%	1 665 926	68 873,94	81 463,78	0,13%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	3 565 984	205 519,58	240 418,64	0,46%	3 275 015	183 455,26	322 949,23	0,51%
BANK MILLENNIUM S.A.	25 063 522	72 684,21	92 985,67	0,18%	37 439 778	117 728,06	165 109,42	0,26%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.					261 319	7 289,28	7 957,16	0,01%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	7 402 969	727 129,27	1 046 261,61	2,01%	6 512 483	579 849,91	1 101 977,25	1,75%
BARLINEK S.A.	5 486 873	16 737,25	5 816,09	0,01%	9 602 027	20 852,40	8 641,82	0,01%
BERLING S.A.					50 000	190,36	330,00	0,00%
BOMI S.A.	3 311 096	56 216,50	7 019,52	0,01%				
BRE BANK S.A.	1 586 882	236 048,43	390 357,10	0,75%	1 767 793	284 397,01	575 752,50	0,91%
BUDIMEX S.A.	975 803	71 252,76	73 312,08	0,14%	1 060 442	75 293,87	75 704,95	0,12%
BUDVAR CENTRUM S.A.	450 083	5 684,82	1 089,20	0,00%	450 083	5 684,82	760,64	0,00%
CD PROJEKT S.A.	1 091 297	5 397,44	5 707,48	0,01%	5 000 000	25 453,91	31 100,00	0,05%
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	1 462 449	100 569,66	22 112,23	0,04%				
CENTRUM KLIMA S.A.	400 000	6 534,15	3 596,00	0,01%				
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	2 800 000	8 682,14	5 908,00	0,01%	5 650 000	14 241,13	11 017,50	0,02%
CEZ A.S.	934 612	108 877,72	127 443,69	0,24%	921 135	103 429,13	100 873,49	0,16%
CIECH S.A.	1 674 877	40 825,57	29 008,87	0,06%	1 873 346	35 438,42	41 382,21	0,07%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	4 866 452	88 302,80	141 613,75	0,27%	2 950 882	50 121,16	76 752,44	0,12%
COLIAN S.A.	9 743 128	40 857,35	22 409,19	0,04%	8 540 531	35 675,53	18 618,36	0,03%
COMARCH S.A.	260 000	23 456,64	14 380,60	0,03%	260 000	23 456,64	19 039,80	0,03%
COMP S.A.	242 925	15 575,38	15 668,66	0,03%	242 925	15 575,38	14 621,66	0,02%
CYFROWY POLSAT S.A.	22 646 365	335 794,87	309 575,81	0,59%	19 948 065	292 748,44	327 148,27	0,52%
DECORA S.A.	868 478	21 896,82	6 956,51	0,01%	868 478	21 896,82	7 303,90	0,01%
DOM DEVELOPMENT S.A.	1 450 630	64 700,17	43 344,82	0,08%	1 691 613	73 302,36	55 958,56	0,09%
ECHO INVESTMENT S.A.	36 683 460	73 968,14	123 256,43	0,24%	41 442 141	96 931,70	211 354,92	0,34%
ELEKTROBUDOWA S.A.	721 094	63 758,41	67 869,37	0,13%	721 094	63 758,41	76 738,82	0,12%
ELEKTROTIM S.A.	979 236	12 470,82	6 776,31	0,01%	979 236	12 470,82	8 529,15	0,01%
EMPERIA HOLDING S.A.	1 208 546	60 735,26	137 460,02	0,26%	438 546	9 273,85	25 413,74	0,04%
ENEA S.A.	8 840 686	145 880,42	160 370,04	0,31%	8 260 935	134 939,52	130 109,73	0,21%
ERBUD S.A.	1 183 146	74 360,06	17 557,89	0,03%	1 183 146	74 360,06	16 587,71	0,03%
ES-SYSTEM S.A.	2 118 738	11 068,13	5 296,85	0,01%	2 443 014	11 782,89	6 107,54	0,01%
E-STAR ALTERNATIVE PLC	43 500	6 255,66	6 307,50	0,01%				
EUROCASH S.A.	4 944 164	43 699,78	141 007,56	0,27%	5 640 178	70 982,94	251 777,55	0,40%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	771 524	30 846,44	18 153,96	0,03%	771 524	30 846,44	30 413,48	0,05%
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	1 559 480	11 936,41	11 883,24	0,02%				
FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	26 021 391	79 253,53	74 681,39	0,14%	18 858 737	46 351,68	92 030,64	0,15%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	406 059	5 858,90	3 853,50	0,01%	554 867	7 268,24	7 024,62	0,01%
FARMACOL S.A.	1 741 002	33 962,34	39 868,95	0,08%	1 741 699	33 979,28	55 856,29	0,09%
FERRO S.A.	1 042 000	9 512,20	5 376,72	0,01%	2 650 208	21 836,07	17 120,34	0,03%
GETIN HOLDING S.A.	29 026 778	83 816,79	205 219,32	0,39%	71 959 617	203 779,81	202 206,52	0,32%
GETIN NOBLE BANK S.A.					149 426 602	73 710,92	268 967,88	0,43%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	838 693	38 579,88	29 538,77	0,06%	1 223 964	52 834,14	47 147,09	0,07%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	16 736 996	225 180,43	155 654,06	0,30%	23 338 011	197 974,12	233 846,87	0,37%
GRUPA KĘTY S.A.	1 691 276	142 228,40	176 687,60	0,34%	1 691 276	142 228,40	242 850,32	0,39%
GRUPA LOTOS S.A.	3 844 959	113 414,27	89 549,10	0,17%	3 844 959	113 414,27	160 219,44	0,25%
HARPER HYGIENICS S.A.	2 542 482	10 424,18	4 856,14	0,01%	3 162 482	11 602,18	5 471,09	0,01%
IMPEXMETAL S.A.	2 984 053	14 787,76	10 444,19	0,02%	2 984 053	14 787,76	10 563,55	0,02%
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	352 638	3 314,56	2 898,68	0,01%	360 334	3 374,35	5 722,10	0,01%
INDYKPOL S.A.	203 419	12 138,18	8 358,49	0,02%	209 342	12 385,80	7 473,51	0,01%
INFOVIDE-MATRIX S.A.	790 928	14 608,78	6 153,42	0,01%	790 928	14 608,78	3 915,09	0,01%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	5 897 280	184 165,43	462 936,48	0,89%	5 713 382	167 841,03	524 145,66	0,83%
INTEGER.PL S.A.	152 819	10 339,17	17 300,64	0,03%	240 993	22 424,11	44 701,79	0,07%
INTER CARS S.A.	1 303 247	91 934,97	103 047,74	0,20%	1 415 247	102 793,88	120 635,65	0,19%
INTROL S.A.	715 917	4 678,76	3 293,22	0,01%	715 917	4 678,76	3 099,92	0,00%
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 300 000	18 885,82	11 284,00	0,02%	1 815 000	23 305,34	16 135,35	0,03%
IZOSTAL S.A.	2 323 160	14 303,03	15 263,16	0,03%	2 323 160	14 303,03	17 772,17	0,03%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	2 220 000	301 920,00	186 924,00	0,36%	2 234 727	295 642,44	205 460,80	0,33%
KERNEL HOLDING S.A.	2 690 130	131 147,58	184 758,13	0,35%	2 437 545	107 991,89	162 779,26	0,26%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	7 594 303	231 672,53	836 132,76	1,61%	7 284 303	232 519,52	1 386 348,55	2,20%
KONSORCJUM STALI S.A.	515 796	27 111,19	19 084,45	0,04%	506 299	26 561,68	12 581,53	0,02%
KOPEX S.A.	6 597 148	243 838,66	139 199,82	0,27%	6 668 913	224 346,15	117 439,56	0,19%
KREDYT BANK S.A.	2 913 802	40 955,99	28 467,85	0,05%	3 727 044	51 558,67	61 533,50	0,10%
KREDYT INKASO S.A.	405 150	5 064,38	5 011,71	0,01%				
KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D. NOVO MESTO					59 674	11 033,61	13 128,28	0,02%
KRUK S.A.	615 000	24 415,50	26 789,40	0,05%	835 000	34 254,45	36 890,30	0,06%
LC CORP S.A.	34 792 091	74 343,14	30 269,12	0,06%	30 200 000	44 494,55	35 032,00	0,06%
LENA LIGHTING S.A.	190 986	421,76	404,89	0,00%	190 986	421,76	572,96	0,00%
LIBET S.A.	2 400 000	11 160,00	8 544,00	0,02%	2 400 000	11 160,00	4 752,00	0,01%
LPP S.A.	148 532	97 181,52	299 499,92	0,58%	150 051	101 273,62	679 592,98	1,08%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	4 798 278	295 882,58	499 404,77	0,96%	4 685 278	296 813,65	641 789,38	1,02%
MENNICA POLSKA S.A.					278 969	3 431,67	6 321,44	0,01%
MERCOR S.A.	1 519 347	44 763,30	13 279,09	0,03%	1 519 347	44 763,30	22 562,30	0,04%
MILKILAND N.V.	628 279	21 223,26	9 399,05	0,02%	1 428 279	33 975,62	20 538,65	0,03%
MISPOL S.A.	258 739	1 202,87	807,27	0,00%	200 376	927,32	228,43	0,00%
MOL MAGYAR OLAJ- ÉS GÁZIPARI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG	510 000	155 275,34	127 229,70	0,24%	680 000	200 753,20	169 592,00	0,27%
MONDI ŚWIECIE S.A.	3 563 507	156 617,92	207 039,76	0,40%				
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	1 150 701	70 653,00	19 032,59	0,04%	1 166 701	70 840,57	14 233,75	0,02%
NETIA S.A.	14 379 628	46 808,46	76 068,23	0,15%	28 650 023	126 635,01	123 768,10	0,20%
NEW WORLD RESOURCES PLC	1 302 147	28 753,82	30 105,64	0,06%	1 555 955	35 049,92	24 475,17	0,04%
NG2 S.A.	2 426 682	121 079,35	113 981,25	0,22%	2 940 451	148 195,96	213 388,53	0,34%
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	530 000	16 843,40	7 632,00	0,01%				
OPEN FINANCE S.A.					2 700 000	39 725,79	37 314,00	0,06%
ORBIS S.A.	5 188 042	164 141,69	197 093,72	0,38%	4 621 880	128 482,40	172 211,25	0,27%
OVOSTAR UNION N.V.	200 000	12 400,00	13 936,00	0,03%	421 282	31 612,15	37 477,25	0,06%
P.A. NOVA S.A.	548 014	18 605,10	10 856,16	0,02%	548 014	18 605,10	10 379,39	0,02%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
PELION S.A.	1 019 775	32 631,66	29 777,43	0,06%	1 034 353	32 256,27	31 216,77	0,05%
PFLIEDERER GRAJEWÓ S.A.	2 786 868	20 651,58	16 554,00	0,03%	2 786 868	20 651,58	36 480,10	0,06%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	48 163 302	1 029 598,57	1 008 057,91	1,94%	59 163 302	1 214 881,09	1 083 280,06	1,72%
PLAZA CENTERS N.V.	15 055 976	78 161,21	29 359,15	0,06%	14 540 237	75 424,24	20 356,33	0,03%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	16 323 737	17 118,44	27 097,40	0,05%				
POLISH ENERGY PARTNERS S.A.	1 613 648	37 352,38	31 062,72	0,06%	2 514 231	55 040,49	71 907,01	0,11%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	7 999 226	11 343,45	5 119,50	0,01%	7 999 226	11 343,45	3 199,69	0,01%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	27 689 564	715 532,86	932 584,52	1,79%	30 099 564	811 988,85	1 528 154,86	2,42%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	96 349 630	336 147,23	393 106,49	0,76%	113 791 629	407 442,59	590 578,55	0,94%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	46 676 796	1 212 668,62	1 521 663,55	2,92%	55 912 447	1 482 812,46	2 057 018,93	3,26%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	4 071 761	1 408 387,92	1 264 078,20	2,43%	3 297 080	1 119 519,38	1 438 548,97	2,28%
POZBUD T&R S.A.	1 805 193	9 582,29	5 469,73	0,01%	1 805 193	9 582,29	6 191,81	0,01%
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	236 784	9 867,50	6 847,79	0,01%	236 784	9 867,50	3 743,56	0,01%
QUMAK-SEKOM S.A.	500 000	7 618,80	4 250,00	0,01%	500 000	7 618,80	4 720,00	0,01%
RADPOL S.A.	2 432 763	21 511,74	20 264,92	0,04%	2 432 763	21 511,74	19 462,10	0,03%
ROBYG S.A.	9 500 000	19 000,00	10 545,00	0,02%	9 500 000	19 000,00	13 870,00	0,02%
ROVESE S.A.	20 831 262	172 645,85	83 741,67	0,16%	22 912 053	131 978,35	32 305,99	0,05%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	634 370	5 273,17	7 682,22	0,01%	889 783	9 049,80	15 731,36	0,02%
SECOWARWICK S.A.	59 794	2 212,38	1 368,68	0,00%	240 287	8 270,48	8 708,00	0,01%
SELENA FM S.A.	914 102	17 669,20	4 835,60	0,01%	914 102	17 669,20	7 267,11	0,01%
SOLAR COMPANY S.A.					770 000	10 010,00	4 489,10	0,01%
SONEL S.A.	650 000	4 780,93	2 665,00	0,01%	650 000	4 780,93	3 191,50	0,01%
STALPRODUKT S.A.					48 754	10 186,35	8 959,52	0,01%
STALPROFIL S.A.	1 951 417	30 306,41	27 046,64	0,05%	1 951 417	30 306,41	32 978,95	0,05%
SYGNITY S.A.	560 000	10 447,14	9 973,60	0,02%	560 000	10 447,14	8 047,20	0,01%
SYNTHOS S.A.	45 203 245	94 349,52	198 894,28	0,38%	42 264 762	81 723,91	229 075,01	0,36%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	61 013 992	340 535,34	325 814,72	0,63%	59 348 448	315 299,17	280 124,67	0,44%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	21 231 988	270 057,55	365 614,83	0,70%	26 419 303	338 186,51	322 579,69	0,51%
TIM S.A.	1 782 077	17 710,47	11 227,09	0,02%	1 782 077	17 710,47	9 480,65	0,02%
TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA S.A.	299 961	45 594,07	56 188,69	0,11%				
TRAKCJA S.A.	1 899 427	7 711,01	1 291,61	0,00%	2 259 193	8 057,42	1 310,33	0,00%
TVN S.A.	13 314 619	191 458,85	137 140,58	0,26%	22 959 165	277 904,38	227 984,51	0,36%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	516 739	81 918,58	33 262,49	0,06%	466 679	67 490,93	20 463,87	0,03%
UNIBEP S.A.	3 388 220	26 854,26	19 753,32	0,04%	3 388 220	26 854,26	17 110,51	0,03%
VISTULA GROUP S.A.	1 164 407	3 232,82	931,53	0,00%	1 540 423	3 533,34	1 679,06	0,00%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	2 876 134	23 498,12	8 570,88	0,02%	2 876 134	23 498,12	11 101,88	0,02%
WAWEL S.A.	36 527	8 775,04	17 602,00	0,03%	36 927	9 022,71	29 305,64	0,05%



Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	552 419	42 991,13	44 734,89	0,09%	918 372	79 634,56	126 386,35	0,20%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	6 116 046	136 192,50	166 234,13	0,32%	6 258 095	139 922,50	337 123,58	0,53%
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO S.A.	1 460 265	4 566,08	4 307,78	0,01%	1 727 909	5 386,65	7 464,57	0,01%
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW S.A.					133 623	863,51	1 437,78	0,00%
ZELMER S.A.	1 076 577	18 015,45	28 636,95	0,06%	1 476 577	33 674,47	57 999,94	0,09%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	787 138	75 894,99	55 800,21	0,11%	1 076 226	98 349,17	93 093,55	0,15%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.					160 093	4 091,42	4 519,43	0,01%
<b>25. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW</b>	<b>16 299 719</b>	<b>29 118,05</b>	<b>38 078,00</b>	<b>0,07%</b>	<b>14 456 068</b>	<b>21 587,84</b>	<b>48 546,19</b>	<b>0,08%</b>
ABC DATA S.A.	5 163 367	12 133,91	12 082,28	0,02%	3 741 426	8 792,35	7 969,24	0,01%
AVIA SOLUTIONS GROUP AB	170 000	8 840,00	4 603,60	0,01%	285 264	12 668,64	17 101,58	0,03%
BUMECH S.A.	210 000	3 276,16	2 520,00	0,00%				
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	5 210 315	0,00	8 284,40	0,02%	5 210 315	0,00	9 639,08	0,02%
TESGAS S.A.	335 722	4 867,97	2 094,91	0,00%	8 748	126,85	28,96	0,00%
ZAMET INDUSTRY S.A.	5 210 315	0,00	8 492,81	0,02%	5 210 315	0,00	13 807,33	0,02%
<b>26. Prawa do akcji notowane na GPW</b>	<b>4 332 816</b>	<b>15 164,86</b>	<b>17 417,92</b>	<b>0,03%</b>	<b>407 600</b>	<b>23 233,20</b>	<b>25 976,35</b>	<b>0,04%</b>
ALIOR BANK S.A. - PDA					407 600	23 233,20	25 976,35	0,04%
ROVESE S.A. - PDA	4 332 816	15 164,86	17 417,92	0,03%				
<b>34. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>99 909 387</b>	<b>81 626,36</b>	<b>96 879,42</b>	<b>0,15%</b>
BOMI S.A.					448 132	412,28	85,15	0,00%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.					53 637 149	32 182,29	32 182,29	0,05%
ROVESE S.A.					45 824 106	49 031,79	64 611,99	0,10%
<b>38. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych</b>	<b>9 451 690</b>	<b>131 075,14</b>	<b>75 802,55</b>	<b>0,15%</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	9 451 690	131 075,14	75 802,55	0,15%				
<b>39. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte</b>	<b>500</b>	<b>5 000,00</b>	<b>4 898,12</b>	<b>0,01%</b>	<b>1 125</b>	<b>11 250,00</b>	<b>9 769,66</b>	<b>0,02%</b>
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ - GOLUBFIZ	500	5 000,00	4 898,12	0,01%	500	5 000,00	4 342,07	0,01%
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ - GOLUBFIZ_II					625	6 250,00	5 427,59	0,01%
<b>43. Razem lokaty krajowe</b>	<b>912 017 549</b>	<b>48 673 860,92</b>	<b>51 759 081,41</b>	<b>99,43%</b>	<b>1 264 783 129</b>	<b>53 165 090,23</b>	<b>62 138 907,84</b>	<b>98,59%</b>
<b>51. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych</b>	<b>2 166 250</b>	<b>140 759,52</b>	<b>141 253,06</b>	<b>0,27%</b>	<b>34 541 734</b>	<b>655 692</b>	<b>721 840</b>	<b>1,14%</b>
AKBANK T.A.Ş.					5 833 470	89 317,80	89 202,61	0,14%
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	1 265 000	73 387,77	75 902,82	0,15%	1 170 000	72 885,69	114 916,24	0,18%
KOMERCNI BANKA A.S.	46 250	25 896,36	26 351,54	0,05%	23 264	14 984,47	15 206,05	0,02%
OTP BANK RT	855 000	41 475,40	38 998,71	0,07%				
T. GARANTI BANKASI A.Ş.					6 850 000	102 589,36	110 453,87	0,18%
TÜRKIYE HALK BANKASI A.Ş.					6 000 000	170 606,84	183 185,78	0,29%
TÜRKIYE İŞ BANKASI A.Ş.					14 300 000	147 661,03	153 390,75	0,24%
YARA INTERNATIONAL ASA					365 000	57 646,70	55 485,02	0,09%

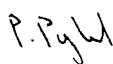
Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				stan na dzień 31 grudnia 2012 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>55. Razem lokaty zagraniczne</b>	<b>2 166 250</b>	<b>140 759,52</b>	<b>141 253,06</b>	<b>0,27%</b>	<b>34 541 734</b>	<b>655 691,89</b>	<b>721 840,32</b>	<b>1,14%</b>
<b>56. Razem lokaty</b>	<b>914 183 799</b>	<b>48 814 620,45</b>	<b>51 900 334,47</b>	<b>99,70%</b>	<b>1 299 324 863</b>	<b>53 820 782,12</b>	<b>62 860 748,15</b>	<b>99,73%</b>

\* w wartości nabycia nie został ujęty koszt nabytych odsetek od dłużnych papierów wartościowych

Pozostałe pozycje Zestawienia portfela inwestycyjnego, określone w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych wykazują wartości zerowe.

W powyższym Zestawieniu portfela inwestycyjnego przyjęto ogólne zasady zaokrąglenia pozycji prezentowanych w tysiącach złotych, z czego mogą wynikać rozbieżności pomiędzy prezentowaną pozycją główną kategorii lokat, a sumą składowych poszczególnych pozycji wchodzących w jej skład.

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.



**Paweł Pytel**  
Prezes Zarządu



**Marcin Żółtek**  
Członek Zarządu



**Paweł Klimkowski**  
Członek Zarządu



**Katarzyna Skalska**  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2012 roku (w złotych)

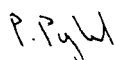
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:</b>	<b>85 722 698,76</b>	<b>95 609 509,77</b>
a) środków wpłaconych za członków	85 310 417,80	92 592 359,80
d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	138 000,00	2 700 000,00
f) innych środków	274 280,96	317 149,97
<b>3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:</b>	<b>811 440,14</b>	<b>1 030 691,92</b>
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	41 247,14	58 449,92
c) przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej	0,00	2 109,69
i) innych	770 193,00	970 132,31
<b>4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:</b>	<b>59 015 133,01</b>	<b>5 337 333,78</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	8 197 371,13	5 337 333,78
b) obligacji skarbowych	30 168 600,00	0,00
d) pozostałych obligacji	20 649 161,88	0,00
<b>5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:</b>	<b>524 195 421,96</b>	<b>598 937 348,67</b>
a) rachunków bankowych	8 367,37	0,00
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	524 187 054,59	598 937 348,67
- obligacji *	514 513 824,34	574 239 779,01
- depozytów bankowych	2 870 060,25	11 001 555,66
- bankowych papierów wartościowych *	1 288 000,00	7 821 100,00
- listów zastawnych *	5 515 170,00	5 874 914,00
<b>6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:</b>	<b>651 858,93</b>	<b>624 447,62</b>
e) innych	651 858,93	624 447,62
<b>7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:</b>	<b>204 774 213,74</b>	<b>157 679 286,89</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	115 197 573,15	51 689 786,89
b) obligacji skarbowych	89 455 800,00	0,00
d) pozostałych obligacji	120 840,59	105 989 500,00
<b>8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:</b>	<b>554 270 891,87</b>	<b>1 922 937 404,70</b>
a) pożyczek krótkoterminowych	554 270 891,87	1 922 937 404,70
<b>10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>	<b>5 367 905,93</b>	<b>5 761 143,88</b>
b) opłaty od składki	2 889 767,80	2 753 867,08
f) innych	2 478 138,13	3 007 276,80
<b>11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>	<b>5 003 720,15</b>	<b>16 404 607,19</b>
a) wypłat bezpośrednich	60 961,28	93 929,93
c) innych	4 942 758,87	16 310 677,26

\* odsetki od składników portfela inwestycyjnego, tj. obligacji, bankowych papierów wartościowych oraz listów zastawnych w bilansie Funduszu są prezentowane w pozycji I.1 Portfel inwestycyjny zgodnie z art. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych


II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
<b>1. Informacje o wielkości przychodów z:</b>	<b>2 113 583 865,83</b>	<b>2 604 539 601,82</b>
a) rachunków środków pieniężnych	2 356 868,87	5 013 806,04
b) depozytów bankowych	123 571 814,48	160 321 258,14
c) obligacji	1 343 461 980,75	1 571 700 916,02
d) bankowych papierów wartościowych	5 679 261,00	20 095 073,00
e) listów zastawnych	17 708 850,00	23 158 492,00

g) innych, w tym:	620 805 090,73	824 250 056,62
- dywidend i udziałów w zyskach	604 183 353,02	796 440 689,48
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	16 621 737,71	27 809 367,14
<b>2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:</b>	<b>17 989 542,29</b>	<b>520 108,67</b>
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	17 977 542,29	340 682,05
- akcji i praw z nimi związanych	17 977 542,29	340 682,05
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	12 000,00	179 426,62
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	143 906,61
- bonów	12 000,00	35 520,01
<b>3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:</b>	<b>3 776 237,99</b>	<b>3 701 372,00</b>
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 721 964,54	1 605 269,91
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	15 119,56	6 006,72
c) opłat za przechowywanie	1 973 493,89	2 064 660,37
d) opłat za rozliczanie	65 660,00	25 435,00
<b>4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>	<b>1 799 174,03</b>	<b>21 687 850,98</b>
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	6 572 162,89
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	6 572 162,89
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	1 799 174,03	15 115 688,09
- akcji i praw z nimi związanych	1 763 654,03	15 103 688,07
- innych	35 520,00	12 000,02
<b>5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>(255 234 310,30)</b>	<b>422 442 308,87</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	(548 335 714,81)	(283 309 604,05)
b) obligacji skarbowych	292 753 982,05	693 601 858,03
c) bonów	(1 018 699,07)	0,00
d) pozostałych obligacji	1 838 121,53	12 360 054,89
e) certyfikatów	(472 000,00)	0,00
h) listów zastawnych	0,00	(210 000,00)
<b>6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>(4 184 429 167,99)</b>	<b>5 803 620 760,21</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	(4 331 364 083,29)	4 046 612 520,27
b) obligacji skarbowych	119 247 984,43	1 263 444 902,59
d) pozostałych obligacji	25 594 335,85	494 706 574,21
e) certyfikatów	(101 885,00)	(1 378 457,50)
h) listów zastawnych	2 218 000,00	211 700,65
j) innych	(23 519,98)	23 519,99
<b>III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym</b>	<b>213 076,84</b>	<b>104 068,08</b>
3. koszty przechowywania	174 535,24	85 294,27
4. koszty transakcyjne	33 325,41	14 778,05
6. inne	5 216,19	3 995,76

Pozostałe pozycje dodatkowych informacji i objaśnień, określone w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych wykazują wartości zerowe.



Paweł Pytel  
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2012 roku

## 1. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2012 roku były składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- a) przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- b) otrzymywane w ramach wpłat transferowych w wyniku przystąpienia do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z innym otwartym funduszem emerytalnym (zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości kwot faktycznie otrzymanych). Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa,
- c) dopłaty ze środków własnych Towarzystwa.

Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane Agenta Transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Na podstawie informacji udostępnionej Towarzystwu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, szacowana na dzień 28 lutego 2013 roku nominalna kwota nadpłaconych przez ZUS do Funduszu składek za lata 1999 – 2012, zakwalifikowanych do zwrotu z Funduszu wynosiła 244 793 258,90 złotych. Szczegółowy sposób ustalania rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2010 roku, Nr 34, poz. 189, z późn. zm.). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z rachunków indywidualnych członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu. W związku z powyższym kwota 244 793 258,90 złotych zakwalifikowana przez ZUS do zwrotu jest zawarta w pozycji bilansu „Kapitał funduszu” w sprawozdaniu finansowym. Ostateczna kwota zobowiązania Funduszu zostanie ustalona po przesłaniu przez ZUS informacji niezbędnych do umorzenia kapitału członkowskiego oraz jest uzależniona od wartości jednostki na dzień dokonania umorzenia nienależnie przekazanych składek.

Zwroty nadpłat składek są rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych. W roku 2012 Fundusz na mocy znowelizowanej Ustawy wycofał z kapitału członkowskiego 61 836 683,26 złotych składek, co zostało zaprezentowane w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.1.b) – zmniejszenia z tytułu – pozostałe. Analogicznie w roku 2011 środki wycofane z tego tytułu wyniosły 36 786 273,65 złotych. Kwoty te dotyczą członków Funduszu, dla których członkostwo zostało wycofane, a środki pieniężne zostały w większości przekazane do ZUS.

Kwota nieprzekazanych składek w wysokości 15 310 105,65 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.9. „pozostałe zobowiązania” stanowi nierozliczone z ZUS wycofanie z kapitału członkowskiego. Przyczyna niedokonania rozliczenia umorzonego kapitału leży po stronie ZUS.

## 2. Zmiany dotyczące ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funduszu

W roku 2012 Fundusz nie dokonał zmiany szacunku posiadanych aktywów.

## 3. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 4. Pozostałe informacje

### a) Wartość aktywów netto Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej i struktura portfela inwestycyjnego

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny. Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 60 901 422 892,83 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 51 272 007 014,38 złotych.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 33,73 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 28,93 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 9 stycznia 2012 roku i wynosiła 28,86 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 27 grudnia 2012 roku i wynosiła 33,77 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu jest podawana codziennie do publicznej wiadomości poprzez publikację w serwisie Polskiej Agencji Prasowej oraz na oficjalnej stronie internetowej Funduszu. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie naruszył aktywnie zasad prowadzenia działalności lokacyjnej poprzez naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2011 r., Nr 90, poz. 516) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2011 r., Nr 90, poz. 517).

### b) Stopa zwrotu Funduszu za ostatnie 36 miesięcy

Ostatnia opublikowana na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 36 miesięczna stopa zwrotu Funduszu, za okres od 30 września 2009 roku do 28 września 2012 roku, wyniosła 19,819%.

Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za ten sam okres, ogłoszona przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 października 2012 roku wyniosła 19,284%.

Minimalna wymagana stopa zwrotu wyniosła 9,642%. Fundusz spełnił zatem wymogi ustawowe, plasując swoje wyniki inwestycyjne powyżej średniej rynku otwartych funduszy emerytalnych.

#### c) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

W okresie od dnia 23 maja do dnia 29 czerwca 2012 roku została przeprowadzona w Funduszu i Towarzystwie kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego badająca w szczególności:

1. organizację i zarządzanie,
2. system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem,
3. umowy z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej,
4. zlecenie podmiotom trzecim czynności z zakresu działania Funduszu i Towarzystwa,
5. działalność inwestycyjną Funduszu i Towarzystwa,
6. rachunkowość Funduszu i Towarzystwa,
7. dostosowanie działalności Funduszu do ustawowego zakazu akwizycji,
8. proces transferu członków w ramach wypłaty transferowej,
9. prowadzenie indywidualnych rachunków członków Funduszu, oraz
10. proces rozpatrywania skarg członków Funduszu.

Okres objęty kontrolą obejmował okres od dnia 23 lipca 2009 r. do dnia 23 maja 2012 r. W protokole kontroli otrzymanym w dniu 29 sierpnia 2012 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opisał stan faktyczny oraz wskazał na okoliczności, które mogą zostać ocenione jako nieprawidłowości w działalności Towarzystwa i Funduszu. Dnia 4 grudnia 2012 r. Towarzystwo otrzymało powiadomienie po kontroli opisujące stwierdzone nieprawidłowości, do którego to powiadomienia Towarzystwo zgłosiło zastrzeżenia. Dnia 14 stycznia 2013 r. organ nadzoru poinformował Towarzystwo o rozpatrzeniu jego zastrzeżeń, skutkujące określeniem terminu wykonania zaleceń na dzień 13 lutego 2013 r. Następnie, w dniu 22 stycznia 2013 r., organ nadzoru zaakceptował wydłużenie terminu na usunięcie nieprawidłowości z zakresu zasad (polityki) rachunkowości Towarzystwa do dnia 9 kwietnia 2013 r. W dniu 18 lutego 2013 r., to jest w ustawowym terminie 3 dni roboczych od upływu terminu wykonania zaleceń, Towarzystwo przesało do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego pismo wyjaśniające sposób usunięcia nieprawidłowości wskazanych w powiadomieniu pokontrolnym. W odniesieniu do nieprawidłowości, do której organ nadzoru wydał zezwolenie na wydłużenie terminu na jej usunięcie, o sposobie jej usunięcia Urząd Komisji Nadzoru Finansowego zostanie poinformowany pismem w ciągu trzech dni od upływu terminu na ich usunięcie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało i nie wystosowało dalszej korespondencji w powyższym zakresie lub nie zostało powiadomione o zamiarze wszczęcia nowej kontroli przez organ nadzoru.

W dniu 26 kwietnia 2012 r. Towarzystwo zostało zawiadomione o wszczęciu wobec niego postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej w związku z nieusunięciem w wyznaczonym terminie nieprawidłowości wskazanej w powiadomieniu, a polegającej na nieumieszczeniu na listach transferowych danych członków Funduszu, którzy podali w zawiadomieniu o zmianie funduszu datę zawarcia umowy starszą niż dwie sesje transferowe. W toku postępowania Towarzystwo przedstawiało odpowiedzi na pytania organu nadzoru (wezwania organu nadzoru z dnia 28 maja oraz 25 czerwca 2012 r.) oraz swoje stanowisko w tej sprawie (pisma z 6 czerwca 2012 r. oraz 5 lipca 2012 r.). W dniu 9 listopada 2012 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiotowym postępowaniu o nałożeniu na Towarzystwo zarządzające Funduszem kary pieniężnej w wysokości 100 tys.

złotych, w stosunku do której Towarzystwo w dniu 23 listopada 2012 r. złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W związku z koniecznością ponownego zbadania materiału dowodowego organ nadzoru poinformował, iż planowany termin na zakończenie postępowania jest przewidywany w kwietniu 2013 r.

W dniu 20 lipca 2012 r. do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wszczęciu postępowania administracyjnego wobec Funduszu w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) – nieprawidłowość w terminowości wykonania obowiązków informacyjnych w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem znacznego pakietu akcji. W toku postępowania Towarzystwo przedstawiało odpowiedzi na pytania organu nadzoru oraz swoje stanowisko w sprawie pismem z dnia 23 sierpnia 2012 r. W dniu 9 listopada 2012 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiotowym postępowaniu o nałożeniu na Fundusz kary pieniężnej w wysokości 40 tysięcy złotych, w stosunku do której Towarzystwo w dniu 23 listopada 2012 r. złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W związku z koniecznością ponownego zbadania materiału dowodowego organ nadzoru poinformował, iż planowany termin na zakończenie postępowania jest przewidywany w kwietniu 2013 r.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie zostało powiadomione o zakończeniu wyżej opisanych dwóch postępowań w sprawie ponownego rozpatrzenia decyzji o nałożeniu kary.

Dodatkowo, w dniu 1 lutego 2013 roku Towarzystwo otrzymało powiadomienie o stwierdzeniu nieprawidłowości polegającej na naruszeniu przez Fundusz w grudniu 2010 roku limitu inwestycyjnego określonego przez wówczas obowiązujące rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 r. W dniu 8 lutego 2013 roku Towarzystwo wystosowało do organu nadzoru pismo ze swoimi umotywowanymi zastrzeżeniami do powyższego powiadomienia.

Do dnia dzisiejszego Towarzystwo nie otrzymało z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego odpowiedzi na powyższe zastrzeżenia, a co za tym idzie wstrzymany jest bieg terminu na usunięcie nieprawidłowości, która została już usunięta przez Towarzystwo jeszcze w grudniu 2010 roku.

Zgodnie z wiedzą posiadaną na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego, Zarządowi Towarzystwa nie są znane istotne kwestie związane z wynikami wyżej wymienionej kontroli lub powiadomień o stwierdzonych nieprawidłowościach, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a nie ujęte w tym sprawozdaniu.

#### d) Zmiana w akcjonariacie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły zmiany w akcjonariacie Towarzystwa.

#### e) Zmiany w Zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Paweł Pytel  
Prezes Zarządu

Marcin Żółek  
Członek Zarządu

Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu

Katarzyna Skalska  
Menedżer  
ds. Sprawozdawczości Funduszy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2012 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 60.901.422.892,83 zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący wynik finansowy w kwocie 8.590.153.870,27 zł, zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2012 oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 29 grudnia 2007 r., Nr 248, poz. 1847 z późniejszymi zmianami).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na

podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

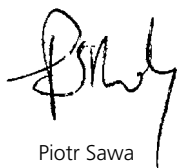
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, dnia 25 marca 2013 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK, zarządzanego przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Piotr Sawa  
Pełnomocnik  
SBK D 23487



Pawel Bentlewski  
Pełnomocnik  
SBK C 23562

Warszawa, dnia 25 marca 2013 r.



# STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 31 grudnia 2011 roku)

## I. Postanowienia ogólne

### § 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

1. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, zwany dalej „Funduszem”, został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „ustawą”.
2. Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
3. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### § 2. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą „Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK”.

### § 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

### § 4. Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
2. Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
3. Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków Funduszu i innych osób uprawnionych na zasadach określonych w przepisach ustawy, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału VI.

### § 5. Członkostwo w Funduszu

Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.

## II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

### § 6. Działalność Towarzystwa

1. Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna, zwane dalej „Towarzystwem”, jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w niniejszym statucie.

### § 7. Siedziba i adres Towarzystwa

1. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
2. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

### § 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- 1) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa – łącznie lub
- 2) członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

### § 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
  - 1) Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 7 002 akcje;
  - 2) Aviva International Insurance Ltd., posiadające 5 328 akcji;
  - 3) Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

## III. Depozytariusz

### § 10. Działalność Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.
2. Depozytariusz wykonuje zadania związane z przechowywaniem aktywów Funduszu na podstawie stosownej umowy.

### § 11. Siedziba i adres Depozytariusza

1. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
2. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

## IV. Rodzaje, wysokość, sposób kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających członków Funduszu

### § 12. Potrącenia z wpłacanych składek

Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości 3,5% kwoty wpłaconej składki, pobieraną w formie potrącenia przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

### § 13. Uchylony.

### § 14. Uchylony.

## V. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających Fundusz

### § 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych

na rzecz osób trzecich, z pośrednictwa których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,

- 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
- 3) koszty rachunku premiowego,
- 4) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.

2a. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane również koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

#### § 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,12% wartości transakcji – w przypadku obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 2 i 3;
- 2) 0,01% wartości transakcji – w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski;
- 3) 0,17% wartości transakcji – w przypadku następujących papierów wartościowych:
  - a) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
  - b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa,
  - c) zabezpieczonych całkowicie obligacji emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa;
- 4) 0,3% wartości transakcji – w przypadku:
  - a) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
  - b) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym,
  - c) akcji spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym i regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz zdematerializowanych,
  - d) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub mieszane,
  - e) innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.

2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,1% wartości transakcji – w przypadku papierów skarbowych emitowanych przez rządy lub banki centralne państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju;

2) dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:

- a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku akcji spółek, o których mowa powyżej,
- b) 0,1% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki, o których mowa powyżej;

3) dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państwach obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:

- a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz krajowego domu maklerskiego,
- b) 1% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.

3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 oraz ust. 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie wymienione w niniejszym artykule obciążają Towarzystwo.

#### § 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:

- 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
- 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5 000 000 złotych, z zastrzeżeniem pkt. 3 poniżej;
- 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.

2. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszowi.

#### § 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiowy w kwocie wynoszącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.

2. Kwota określona w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

## § 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:

- 1) 3 600 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 2) 8 400 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 3) 13 200 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 4) 15 500 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 45 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 5) 15 500 000,00 złotych w skali miesiąca – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 45 000 000 000,00 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się:
- 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
  - 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18a. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany

1. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według ceny zamiany wynoszą każdorazowo mniej niż 50% wartości jednej przekazanej obligacji według ceny zamiany.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane na podstawie wysokości zobowiązania z tytułu składek i wartości przekazanych obligacji według cen zamiany. Koszty te są obliczane i pokrywane w dniu przekazania obligacji.

## VI. Wyплаты ratalne

§ 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

1. Jeżeli, w związku ze śmiercią członka, Fundusz jest obowiązany dokonać w ratach wypłaty bezpośredniej na rzecz osoby uprawnionej, wypłata ta jest dokonywana z zachowaniem poniższych postanowień.
2. Dyspozycja osoby uprawnionej dotycząca wypłaty w ratach powinna określać liczbę rat oraz sposób ich płatności.
3. Osoba uprawniona może zażądać wypłaty w dwóch lub czterech ratach przez okres 2 lat.
4. Wypłaty kolejnych rat dokonywane są odpowiednio w odstępach rocznych lub półrocznych, licząc od daty złożenia dyspozycji przez osobę uprawnioną, z tym że wypłaty dokonywane są pierwszego dnia roboczego po upływie odpowiednio - okresu rocznego lub półrocznego.
5. Fundusz wypłaca kolejne raty w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na każdą ratę oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień wypłaty kolejnej raty. Ustalenie liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na poszczególne raty następuje poprzez podzielenie jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej przez liczbę rat określonych w tej dyspozycji.
6. Wypłata w ratach może być dokonana przekazem pocztowym lub na rachunek osoby uprawnionej, zgodnie z dyspozycją tej osoby.
7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem, że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

## VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

§ 21. Prospekt informacyjny

Fundusz ogłasza prospekt informacyjny raz w roku w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

§ 21a. Tryby i formy przesyłania informacji okresowych

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, a także o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o których mowa w poprzednim zdaniu, które mogą być stosowane w Funduszu, to:

- 1) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres indywidualnego konta internetowego stworzonego przez Fundusz dla członka Funduszu;

- 2) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
  - 3) korespondencja wysyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres.
2. Informacje, o których mowa w ust. 1, przesyłane są w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.
  3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2 albo 3.

#### § 21b. Tryby i formy przesyłania informacji na żądanie członka Funduszu

1. Fundusz jest obowiązany, na żądanie członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o których mowa w zdaniu poprzednim, które mogą być stosowane przez Fundusz, to:
  - 1) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres indywidualnego konta internetowego stworzonego przez Fundusz dla członka Funduszu;
  - 2) korespondencja dostarczana drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
  - 3) korespondencja wysyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres.
2. Informacje, o których mowa w ust. 1, przesyłane są w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.
3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2 albo 3.

#### § 22. Informacje o zmianie statutu

Fundusz informuje o wszelkich zmianach statutu poprzez ogłoszenie zmian w dzienniku o zasięgu krajowym, o którym mowa w § 20.

### VIII. Postanowienia końcowe

#### § 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.









Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne  
Aviva BZ WBK SA  
ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa  
infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44  
e-mail: bok\_ofe@aviva.pl, www.aviva.pl