

Otwarty Fundusz Emerytalny

Prospekt Informacyjny 2009

Sporządzony 11 maja 2010 roku

Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

Sporządzony w Warszawie 11 maja 2010 roku

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK
jest zarządzany przez Aviva Powszechne
Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie 00-838, przy ul. Prostej 70.
Ogólnodostępna strona internetowa Aviva OFE
znajduje się pod adresem: www.aviva.pl
Infolinia: 0 801 888 444

Spis treści

| | |
|--|----|
| Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej | 3 |
| Sprawozdanie finansowe | 6 |
| Wstęp do sprawozdania finansowego | 6 |
| Bilans Funduszu | 11 |
| Rachunek zysków i strat | 13 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu | 15 |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym | 17 |
| Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku | 19 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia | 31 |
| Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta | 43 |
| Oświadczenie Depozytariusza | 45 |
| Statut Aviva OFE | 46 |

Szanowni Państwo,

Jak co roku mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK. W niniejszym prospekcie znajdują Państwo informacje o wynikach inwestycyjnych otwartego funduszu w 2009 roku, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, oraz aktualny Statut Funduszu.

Rok 2009 był dla spółek grupy Aviva w całej Europie rokiem ujednoczenia marki. W wyniku tego procesu w dniu 1 czerwca 2009 roku spółki grupy Commercial Union Polska zmieniły nazwy na Aviva. Dotychczasowe nazwy: spółki Commercial Union Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA oraz zarządzanego przez nią funduszu Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK zostały zmienione odpowiednio na Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA oraz Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Jednocześnie, aby podkreślić naszą stabilność i ciągłość działania w komunikacji marketingowej posługujemy się marką i logo Aviva Commercial Union.

W związku z uchwaleniem przez Sejm ustawy z dnia 26 czerwca 2009 r. o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z dnia 13 sierpnia 2009 r.) dokonaliśmy zmiany statutu Funduszu obniżając ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2010 roku opłatę od przekazywanych przez ZUS składek z 7% na 3,5% oraz zmieniając wysokość opłaty za zarządzanie aktywami. Dla Klientów Aviva OFE oznacza to, że większe środki będą gromadzone na ich rachunkach emerytalnych, a nasz Fundusz był i pozostanie najtańszym spośród wszystkich działających na rynku emerytalnym w Polsce.

Miło nam poinformować, iż Aviva OFE jest funduszem stale docenianym i nagradzonym. W roku 2009 Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA zostało uznane przez „Gazetę Finansową” za najbardziej godną zaufania markę w Polsce w kategorii „fundusze emerytalne”. Otrzymał również nagrodę „Perła Polskiej Gospodarki” przyznawaną przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk i miesięcznik gospodarczy „Polish Market”.

Średnia wartość aktywów na rachunkach Klientów Aviva OFE była i jest najwyższa na rynku. Odsetek rachunków bez składki obniżył się w stosunku do roku ubiegłego – jest nadal najniższy na rynku otwartych funduszy emerytalnych. Wskaźnik odejść z Funduszu należy do najniższych na rynku, kształtując się znacznie poniżej średniej (w 2009 roku 3% klientów odeszło z Funduszu, zaś przeciętnie na rynku 4% klientów odeszło ze swoich funduszy).

Jesteśmy funduszem wyróżniającym się bezpieczeństwem prowadzonej polityki zarządzania oszczędnościami Klientów. Dokładamy wszelkich starań, aby utrzymać najwyższą jakość obsługi oraz staranność i efektywność prowadzonej polityki inwestycyjnej. Dziękujemy za zaufanie jakim nas Państwo obdarzają, dolożymy wszelkich starań, by Państwa nie zawieść. Naszym celem jest zapewnienie Państwu najwyższego stopnia zadowolenia z wyboru Aviva OFE.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2009 roku

W ubiegłym roku tempo wzrostu gospodarczego Polski było zdecydowanie niższe aniżeli w 2008 roku i wyniosło 1,7%. Po ujemnych wynikach inwestycyjnych zanotowanych u wszystkich OFE w 2008 roku, rok 2009 fundusze emerytalne zakończyły dwucyfrową dodatnią stopą zwrotu. W roku 2009, przy inflacji na poziomie 3,5%, stopa zwrotu Aviva OFE wyniosła 12,88%. Dzięki zyskom wypracowanym z inwestycji Funduszu (5,05 mld złotych w 2009 roku) oraz składkom wpływającym z ZUS (5,13 mld złotych w 2009 roku), wartość oszczędności emerytalnych zgromadzonych na koniec 2009 roku w Aviva OFE wzrosła o 25%, osiągając na koniec roku poziom blisko 45,2 mld złotych. Liczba członków kształtowała się na poziomie 2,9 mln. Utrzymująca się na wysokim poziomie sprawność ZUS w zakresie identyfikacji składek i scalania rachunków miała istotny wpływ na całkowity poziom składek członkowskich – składki zaalokowane w roku 2009 zawierają wpłaty za lata 1999 – 2008 w łącznej kwocie 628 mln zł. Mimo niskiego wzrostu gospodarczego odnotowanego w 2009 roku nastąpiła poprawa sytuacji w zakresie skali transferu składek do systemu emerytalnego. Napływ składek w roku 2009 był na wyższym poziomie niż w roku 2008 (po wyeliminowaniu efektu zakończenia spłaty zaległości ZUS zgodnie z ustawą o odroczeniu, które w roku 2008 wyniosły 236 mln). Dalsze zwiększenie wpływów z tego tytułu będzie uzależnione od sytuacji gospodarczej kraju i związanej z nią sytuacją na rynku pracy (poziom bezrobocia, wzrost płac).

Pod względem działalności inwestycyjnej rok 2009 można podzielić na dwa okresy. Pierwszy kwartał to kontynuacja kryzysu na rynkach finansowych – obawy przed bankructwem niektórych krajów (w tym także naszego regionu), gwałtowne osłabienie walut na rynkach wschodzących, obawy o stabilność banków, spadające indeksy giełdowe. W pierwszych dwóch miesiącach 2009 roku WIG stracił prawie 25%, zaś subindeks sektora bankowego – prawie 45%. W Polsce poważnym problemem dla wielu spółek (także giełdowych) okazały się opcje walutowe.

Od marca ubiegłego roku zaufanie inwestorów na rynku finansowym zmieniło się radykalnie. Kroki podjęte przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, uzgodnione działania banków centralnych, rozpoczęte pod koniec 2008 roku, polityka niskich stóp procentowych oraz inne, niekonwencjonalne działania w polityce monetarnej spowodowały, że inwestorzy odzyskali zaufanie do rynków finansowych. Rozpoczęła się faza wzrostów, która trwała właściwie do końca roku. Indeks WIG urosł 90%, co pozwoliło 2009 rok zakończyć 45% wzrostem. Polska waluta znacznie się umocniła – pod koniec roku za euro trzeba było zapłacić 4,10 złotego wobec 4,90 złotego w połowie lutego.

Wzrosty indeksów giełdowych przyczyniły się do uzyskania przez OFE satysfakcjonującego wyniku. Stopa zwrotu Aviva OFE na poziomie blisko 13% przy inflacji 3,5% daje wysoką – prawie 10% realną stopę wzrostu oszczędności. Jeżeli koniunktura utrzyma się – w niedługiej perspektywie fundusze powinny z nawiązką odrobić straty poniesione w czasach kryzysu.

W 2009 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego realizowanego przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, w których akcje zainwestował Fundusz.

Wartość jednostki rozrachunkowej i stopy zwrotu

| | |
|--|----------|
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2009 roku | 27,26 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2006 roku | 26,60 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2004 roku | 19,95 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 1999 roku | 11,55 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu | 10,00 zł |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2006 roku do 31 grudnia 2009 roku) | 2,481% |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2004 roku do 31 grudnia 2009 roku) | 36,642% |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 1999 roku do 31 grudnia 2009 roku) | 136,017% |
| Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 29 września 2006 roku do 30 września 2009 roku) | 6,075% |
| Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 29 września 2006 roku do 30 września 2009 roku) | 7,909% |

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

W 2010 roku rynki finansowe będą z uwagą obserwować oznaki ożywienia gospodarczego w gospodarce światowej. Jednymi z najważniejszych będą dane ze Stanów Zjednoczonych dotyczące rynku nieruchomości oraz miejsc pracy. Przyczyna leży w przekonaniu, że bez mocnego ożywienia gospodarczego w największej gospodarce świata nie jest możliwy powrót światowego systemu ekonomicznego na ścieżkę wzrostu sprzed kryzysu.

Należy jednak pamiętać, że na przestrzeni ostatnich lat głównym motorem napędzającym gospodarkę USA była konsumpcja. Powrót do tego schematu może być utrudniony, ze względu na nadal wysokie zadłużenie amerykańskich gospodarstw domowych. Dlatego część analityków skłania się ku tezie, że w obecnej sytuacji większe nadzieje należy wiązać z gospodarkami krajów uznawanymi dotychczas za wschodzące. Jako dwa główne ośrodki wymienia się tu Chinę oraz Azję Południowo-Wschodnią. Na tym tle Europa, choć silniejsza (mniej zadłużona) niż USA, jest postrzegana jako region stosunkowo mniej atrakcyjny.

Dodatkową trudność stanowi fakt, że w samej Europie mamy do czynienia ze znacznym zróżnicowaniem sytuacji ekonomicznej między poszczególnymi

krajami. Pomimo posiadania jednej waluty zróżnicowanie jest najsilniejsze w obrębie samej strefy Euro. Rynki finansowe z obawą obserwują bardzo zadłużone i nie mające dużego potencjału wzrostowego gospodarki krajów takich jak Grecja, Portugalia, Hiszpania, Irlandia czy Włochy.

Ze względu na fakt, że ceny aktywów zdyskontowały już bardzo dużo pozytywnych informacji, nie oczekujemy aby powtórzył się scenariusz z 2009 roku, kiedy to ceny wszystkich prawie instrumentów finansowych rosły w szybkim tempie. Dodatkowymi czynnikami ryzyka będą: ewentualne zacieśnianie polityki monetarnej w odpowiedzi na odbicie gospodarcze, konieczność sfinansowania rekordowych deficytów budżetowych w wielu krajach wszystkich regionów, możliwe odbicie inflacji wynikające z utrzymywania bardzo niskich stóp procentowych.

Uważamy, że w takim otoczeniu gospodarczym znacznie większą rolę odgrywać będzie właściwa selekcja inwestycji, niż alokacja w daną klasę aktywów.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Fundusz dąży do zachowania właściwego zróżnicowania inwestycji w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, mając na uwadze osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Ryzyko jest nieodłączną cechą inwestycji. Wiąże się to z faktem, że rezultat finansowy decyzji inwestycyjnej nie jest znany w chwili jej podejmowania i zależy od wielu czynników. Teoria analizy portfelowej wskazuje na istnienie zależności pomiędzy poziomem oczekiwanego zysku a wielkością podejmowanego ryzyka. Teoria ta wskazuje także na korzyści wynikające z budowania portfela inwestycyjnego opartego na różnorodnych instrumentach, czyli na jego dywersyfikacji.

Akcje spółek charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do zdyskontowania wszelkich nowych informacji. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie wynikające ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki – pogorszenie atrakcyjności inwestycyjnej Polski dotyka w określonym zakresie wszystkie notowane na giełdzie warszawskiej spółki. Zgodnie z teorią, na efektywnym rynku kapitałowym akcje w długiej perspektywie stanowią instrument o najwyższej stopie dochodowości.

Obligacje skarbowe są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian 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 ryzyko. Podobnym ryzykiem charakteryzują się obligacje komunalne, w przypadku których analizowane jest ryzyko 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. Obserwacje historyczne wskazują na korzystny wpływ dywersyfikacji poprzez wprowadzenie inwestycji zagranicznych na ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego portfela, w tym poprzez redukcję opisanego wcześniej „ryzyka rynku”. Pozwalają one także na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym.

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.

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.

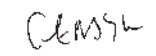
Na bieżąco monitorowane są dwa główne wskaźniki oceny ryzyka: tracking error (obliczany jako odchylenie standardowe stopy zwrotu Funduszu ponad

średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich OFE) oraz information ratio (to iloraz dodatkowej stopy zwrotu uzyskanej przez Fundusz w stosunku do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich OFE oraz wartości tracking error). Wprowadzone narzędzia oceny ryzyka informują, że od początku działalności Fundusz Aviva jest jednym z najbezpieczniejszych, jednocześnie generując dodatnią dodatkową stopę zwrotu.

Treść prospektu oraz szereg przydatnych informacji znajdują Państwo także na naszej stronie internetowej www.aviva.pl. Serdecznie zachęcamy do zapoznania się z rozszerzoną informacją dotyczącą działalności Funduszu, zamieszczoną na tej stronie.

Z poważaniem,


Paweł Pytel
Prezes Zarządu


Andrzej Gładysz
Członek Zarządu


Marcin Żółtek
Członek Zarządu

Warszawa, 11 maja 2010 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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. Prostej 70. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Polska – 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 (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK, w brzmieniu uwzględniającym ostatnią zmianę uchwaloną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. i zatwierdzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji z dnia 26 listopada 2009 roku. Poprzednia zmiana Statutu Funduszu była zatwierdzona przez organ nadzoru w dniu 19 sierpnia 2009 roku.

W dniu 21 stycznia 2009 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa podjęło uchwałę o zmianie nazwy Funduszu z Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK na Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Na tym samym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa podjęto uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. na Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. Na obie zmiany Statutów zgody udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego i weszły one w życie z dniem 1 czerwca 2009 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 16 kwietnia 2009 roku.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, 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 roku, Nr 248, poz. 1847), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450 z późn. zm.), obowiązującej do dnia 31 grudnia 2008 roku.

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 2009 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W 2009 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. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. jest organem Funduszu, który zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w Statucie Funduszu jak również w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2009, jak i w roku 2008 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 3 328 959,67 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 2 811 038,65 złotych.

3.3. 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. Prostej 70, 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
- obsługa 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 głównie 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.

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 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 32, poz. 276 z późn. zm.), 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 roku, 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 (Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszały w roku sprawozdawczym 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.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, 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 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. 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. Niewykonane 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 nie notowanych 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 nie notowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nie notowanych 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 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.

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 kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, opłat dla Depozytariusza oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako bierne 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.

c) 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”.

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

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek członkowski oraz na rachunek premiowy i na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Obligacje oddłużeniowe przekazane do Funduszu (w przypadku zaległych składek finansowanych emisją oddłużeniowych obligacji Skarbu Państwa) były ujmowane w portfelu inwestycyjnym na dzień ich otrzymania.

Otrzymane wpłaty oraz obligacje zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy lub po dniu otrzymania obligacji 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 preliniowanych 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 2009 jak i 2008 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

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad szacowania wyceny dłużnych instrumentów finansowych.

8. Wycena aktywów Funduszu

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

Wartość aktywów netto Funduszu 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 MTS Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest MTS Poland, 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 dłużnych papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym, jest liniowa amortyzacja dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższej zasady lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tej zasady byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasady prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, zgodnie § 14 ust. 1 Rozporzą-

żenia 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 nie notowanych 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 wyrażana jest w złotych polskich, a ich wartość kalkulowana jest 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.

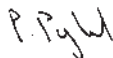
Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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.

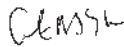
Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wyceniane są według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

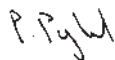
BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2009 roku (w złotych)

| | 31 grudnia 2008 roku dane porównywalne | 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne |
|---|---|---|
| I. Aktywa | 36 252 381 821,43 | 45 888 389 850,89 |
| 1. Portfel inwestycyjny | 36 107 347 197,55 | 45 658 193 035,61 |
| 2. Środki pieniężne: | 71 886 424,97 | 226 616 975,68 |
| a) na rachunkach bieżących | 17 157 175,84 | 784 448,96 |
| b) na rachunku przeliczeniowym | 54 729 249,13 | 225 832 526,72 |
| – na rachunku wpłat | 54 729 249,13 | 225 832 526,72 |
| – na rachunku wypłat | 0,00 | 0,00 |
| – do wyjaśnienia | 0,00 | 0,00 |
| c) na pozostałych rachunkach | 0,00 | 0,00 |
| 3. Należności: | 73 148 198,91 | 3 579 839,60 |
| a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego | 71 703 268,51 | 193 848,54 |
| b) z tytułu dywidend | 876 241,72 | 1 256 054,10 |
| c) z tytułu pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| d) z tytułu odsetek | 235 844,07 | 553 169,57 |
| e) od towarzystwa | 332 844,61 | 1 576 767,39 |
| f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy | 0,00 | 0,00 |
| g) pozostałe należności | 0,00 | 0,00 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| II. Zobowiązania: | 135 502 498,33 | 699 875 793,06 |
| 1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego | 97 784 323,44 | 644 346 861,95 |
| 2. Z tytułu pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 3. Wobec członków | 18 955 354,20 | 27 997 731,77 |
| 4. Wobec towarzystwa | 3 712 196,89 | 11 240 329,41 |
| 5. Wobec depozytariusza | 0,00 | 0,00 |
| 6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym | 0,00 | 0,00 |
| 7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym | 0,00 | 0,00 |
| 8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 0,00 |
| 9. Pozostałe zobowiązania | 500 866,00 | 566 204,00 |
| 10. Rozliczenia międzyokresowe | 14 549 757,80 | 15 724 665,93 |

| | 31 grudnia 2008 roku dane porównywalne | 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne |
|--|---|---|
| III. Aktywa netto (I-II) | 36 116 879 323,10 | 45 188 514 057,83 |
| IV. Kapitał funduszu | 28 557 969 241,97 | 32 572 586 608,35 |
| V. Kapitał rezerwowy | 155 193,14 | 131 858,08 |
| VI. Kapitał premiowy | 2 409 215,26 | 2 733 480,86 |
| VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 113 085 562,99 | 124 015 562,99 |
| VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy | 7 443 260 109,74 | 12 489 046 547,55 |
| 1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji | 6 293 758 981,73 | 7 740 254 848,51 |
| 2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 2 015 347 599,44 | 1 301 593 246,12 |
| 3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | (865 846 471,43) | 3 447 198 452,92 |
| 4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru | 0,00 | 0,00 |
| IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII) | 36 116 879 323,10 | 45 188 514 057,83 |

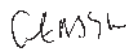
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

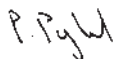
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku (w złotych)

| | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku dane porównywalne | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne |
|--|---|---|
| I. Przychody operacyjne | 1 684 235 300,68 | 1 635 876 424,55 |
| 1. Przychody portfela inwestycyjnego | 1 678 132 723,66 | 1 618 437 841,99 |
| a) Dywidendy i udziały w zyskach | 272 803 213,39 | 218 973 189,86 |
| b) Odsetki, w tym: | 1 317 637 911,99 | 1 376 557 397,43 |
| – odsetki od dłużnych papierów wartościowych | 1 246 759 047,25 | 1 349 833 732,21 |
| – odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych | 70 878 864,74 | 26 723 665,22 |
| – pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 87 691 598,28 | 22 907 254,70 |
| d) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| e) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| f) Pozostałe przychody portfela inwestycyjnego | 0,00 | 0,00 |
| 2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych | 5 066 693,26 | 6 417 154,42 |
| 3. Różnice kursowe dodatnie | 989 900,30 | 10 718 714,05 |
| 4. Pozostałe przychody | 45 983,46 | 302 714,09 |
| II. Koszty operacyjne | 175 692 629,16 | 189 493 253,53 |
| 1. Koszty zarządzania funduszem | 161 323 243,99 | 171 156 165,24 |
| 2. Koszty zasilenia rachunku premiovego | 21 662 084,96 | 23 786 255,90 |
| 3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza | 2 811 038,65 | 3 328 959,67 |
| 4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym: | 6 628,04 | 49 427,06 |
| a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej | 6 628,04 | 49 427,06 |
| b) Pozostałe koszty inwestycyjne | 0,00 | 0,00 |
| 5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym | (11 758 227,26) | (19 855 929,74) |
| 7. Różnice kursowe ujemne | 1 617 599,69 | 10 831 409,81 |
| 8. Pozostałe koszty | 30 261,09 | 196 965,59 |

| | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku dane porównywalne | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne |
|---|---|---|
| III. Wynik z inwestycji (I-II) | 1 508 542 671,52 | 1 446 383 171,02 |
| IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (7 506 248 742,95) | 3 599 403 266,79 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | (643 068 528,69) | (713 655 140,14) |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | (6 863 180 214,26) | 4 313 058 406,93 |
| V. Wynik z operacji (III+IV) | (5 997 706 071,43) | 5 045 786 437,81 |
| VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru | 0,00 | 0,00 |
| VII. Wynik finansowy (V+VI) | (5 997 706 071,43) | 5 045 786 437,81 |

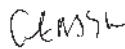
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

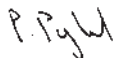
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku (w złotych)

| | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|---|--|--|
| A. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 37 323 999 174,14 | 36 116 879 323,10 |
| II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym | (5 997 706 071,43) | 5 045 786 437,81 |
| 1. Wynik z inwestycji | 1 508 542 671,52 | 1 446 383 171,02 |
| 2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | (643 068 528,69) | (713 655 140,14) |
| 3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | (6 863 180 214,26) | 4 313 058 406,93 |
| 4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru | 0,00 | 0,00 |
| III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym | 4 790 586 220,39 | 4 025 848 296,92 |
| 1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe | 5 471 365 174,00 | 5 360 771 420,08 |
| 2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych | 680 778 953,61 | 1 334 923 123,16 |
| IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III) | (1 207 119 851,04) | 9 071 634 734,73 |
| V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV) | 36 116 879 323,10 | 45 188 514 057,83 |
| B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych | | |
| I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym | | |
| 1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego | 1 309 626 214,0748 | 1 495 254 538,5255 |
| 2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 495 254 538,5255 | 1 657 823 546,5043 |
| 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 | 133 283,0377 | 142 077,4569 |
| 6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego | 142 077,4569 | 162 786,3817 |
| 7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego | 4 687 859,5477 | 5 387 355,6219 |
| 8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego | 5 387 355,6219 | 5 806 311,8459 |

| | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|--|--|--|
| II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego | 28,50 | 24,15 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego | 24,15 | 27,26 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | -15,263% | 12,878% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 22,61 | 22,28 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 28,43 | 27,30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 24,15 | 27,26 |

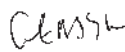
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

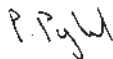
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku (w złotych)

| | | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|-----------|---|--|--|
| I. | Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego | 37 323 999 174,14 | 36 116 879 323,10 |
| 1. | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego | 23 784 423 182,60 | 28 557 969 241,97 |
| 1.1. | Zmiany w kapitale funduszu | 4 773 546 059,37 | 4 014 617 366,38 |
| | a) zwiększenia z tytułu | 5 423 578 744,24 | 5 323 138 055,22 |
| | – wpłat członków | 4 890 077 099,36 | 4 901 028 709,66 |
| | – otrzymanych wpłat transferowych | 533 501 644,88 | 422 109 345,56 |
| | – pokrycia szkody | 0,00 | 0,00 |
| | – pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| | b) zmniejszenia z tytułu | 650 032 684,87 | 1 308 520 688,84 |
| | – wypłat do towarzystwa | 0,00 | 0,00 |
| | – wypłat transferowych | 567 872 875,22 | 1 168 390 026,42 |
| | – wypłat osobom uprawnionym | 24 160 775,87 | 26 912 308,18 |
| | – zwrotu błędnie wpłaconych składek | 1 375 247,05 | 64 821 117,85 |
| | – pozostałe | 56 623 786,73 | 48 397 236,39 |
| 1.2. | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 28 557 969 241,97 | 32 572 586 608,35 |
| 2. | Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego | (160 528,34) | 155 193,14 |
| 2.1. | Zmiany w kapitale rezerwowym | 315 721,48 | (23 335,06) |
| | a) zwiększenia z tytułu | 9 651 881,48 | 3 261 584,76 |
| | – wpłat towarzystwa | 0,00 | 0,00 |
| | – przeniesienia środków z rachunku premiowego | 9 651 881,48 | 3 261 584,76 |
| | b) zmniejszenia z tytułu | 9 336 160,00 | 3 284 919,82 |
| | – wypłat na rzecz towarzystwa | 9 336 160,00 | 3 284 919,82 |
| | – pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| 2.2. | Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 155 193,14 | 131 858,08 |

| | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|--|--|--|
| 3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego | 2 184 775,72 | 2 409 215,26 |
| 3.1. Zmiany w kapitale premiowym | 224 439,54 | 324 265,60 |
| a) zwiększenia z tytułu | 21 634 548,28 | 23 441 780,10 |
| – wpłat towarzystwa | 21 634 548,28 | 23 441 780,10 |
| b) zmniejszenia z tytułu | 21 410 108,74 | 23 117 514,50 |
| – zasilenia rachunku rezerwowego | 9 651 881,48 | 3 261 584,76 |
| – zasilenia funduszu | 11 758 227,26 | 19 855 929,74 |
| – pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| 3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 2 409 215,26 | 2 733 480,86 |
| 4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego | 96 585 562,99 | 113 085 562,99 |
| 4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 16 500 000,00 | 10 930 000,00 |
| a) zwiększenia z tytułu | 16 500 000,00 | 10 930 000,00 |
| – wpłat towarzystwa | 16 500 000,00 | 10 930 000,00 |
| 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 | 113 085 562,99 | 124 015 562,99 |
| 5. Wynik finansowy | 7 443 260 109,74 | 12 489 046 547,55 |
| II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego | 36 116 879 323,10 | 45 188 514 057,83 |

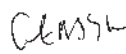
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| 1. Bony skarbowe | 37 500 | 352 175,36 | 368 398,57 | 1,01% | 10 000 | 95 676,35 | 96 935,43 | 0,21% |
| BS-060509 | 500 | 4 698,40 | 4 895,60 | 0,01% | | | | |
| BS-150409 | 37 000 | 347 476,96 | 363 502,97 | 1,00% | 10 000 | 95 676,35 | 96 935,43 | 0,21% |
| 2. Obligacje skarbowe | 26 463 215 | 25 582 274,27 | 26 734 952,61 | 73,75% | 28 360 146 | 27 094 45,48 | 28 064 716,42 | 61,16% |
| DK0809 | 486 878 | 501 593,76 | 498 115,14 | 1,37% | | | | |
| DS0509 | 615 041 | 566 270,64 | 636 462,88 | 1,76% | | | | |
| DS1013 | 1 258 804 | 1 164 330,65 | 1 256 437,45 | 3,47% | 1 478 804 | 1 384 926,08 | 1 469 221,35 | 3,20% |
| DS1015 | 998 704 | 1 009 824,50 | 1 059 165,54 | 2,92% | 1 803 145 | 1 823 322,00 | 1 849 197,32 | 4,03% |
| DS1017 | 1 744 207 | 1 629 293,86 | 1 744 451,19 | 4,81% | 2 042 207 | 1 907 736,25 | 1 954 678,01 | 4,26% |
| DS1019 | 1 952 582 | 1 892 370,17 | 1 979 366,12 | 5,46% | 2 369 893 | 2 230 012,13 | 2 271 095,46 | 4,95% |
| DS1109 | 368 043 | 307 231,89 | 371 973,70 | 1,03% | | | | |
| DS1110 | 1 010 619 | 984 719,10 | 1 028 890,99 | 2,84% | 1 185 619 | 1 162 458,09 | 1 212 153,15 | 2,64% |
| DZ0110 | 261 335 | 262 067,94 | 279 847,97 | 0,77% | | | | |
| DZ0709 | 181 622 | 179 090,82 | 189 337,30 | 0,52% | | | | |
| DZ1111 | 1 267 437 | 1 261 089,32 | 1 269 160,72 | 3,50% | 1 101 989 | 1 096 466,15 | 1 098 143,06 | 2,39% |
| IZ0816 | 1 030 240 | 1 092 352,57 | 1 074 571,65 | 2,96% | 960 184 | 1 011 957,36 | 1 058 037,46 | 2,31% |
| OK0112 | | | | | 1 565 145 | 1 383 075,65 | 1 416 143,20 | 3,09% |
| OK0710 | 275 553 | 247 756,77 | 254 500,75 | 0,70% | | | | |
| OK0711 | 2 000 000 | 1 740 248,00 | 1 753 000,00 | 4,84% | 2 284 227 | 1 988 841,44 | 2 126 843,76 | 4,63% |
| OK0712 | | | | | 750 000 | 658 630,16 | 661 050,00 | 1,44% |
| PP1013 | 50 000 | 50 000,00 | 50 829,81 | 0,14% | 50 000 | 50 000,00 | 50 238,05 | 0,11% |
| PS0310 | 2 988 157 | 3 000 067,02 | 3 131 349,48 | 8,64% | 1 023 157 | 1 017 563,67 | 1 073 926,05 | 2,34% |
| PS0412 | 2 733 153 | 2 597 783,83 | 2 783 525,01 | 7,68% | 2 081 253 | 1 978 750,17 | 2 140 006,77 | 4,66% |
| PS0413 | 962 798 | 905 649,41 | 998 383,01 | 2,75% | 1 297 496 | 1 248 831,28 | 1 342 784,28 | 2,93% |
| PS0414 | 673 090 | 671 316,11 | 714 404,26 | 1,97% | 1 564 177 | 1 552 797,40 | 1 629 611,48 | 3,55% |
| PS0415 | | | | | 669 869 | 660 127,13 | 683 581,22 | 1,49% |
| PS0511 | 648 744 | 613 197,76 | 651 488,19 | 1,80% | 803 744 | 767 426,80 | 821 691,60 | 1,79% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| WS0429 | 635 000 | 620 438,89 | 692 155,13 | 1,91% | 727 454 | 702 702,28 | 714 709,01 | 1,56% |
| WS0437 | 30 000 | 27 528,00 | 28 477,50 | 0,08% | 30 000 | 27 528,00 | 26 053,50 | 0,06% |
| WS0922 | 1 126 647 | 1 092 162,76 | 1 175 994,14 | 3,24% | 2 456 349 | 2 332 822,02 | 2 381 921,63 | 5,19% |
| WZ0118 | 1 849 106 | 1 850 923,01 | 1 800 529,99 | 4,97% | 1 569 979 | 1 564 644,78 | 1 534 984,17 | 3,34% |
| WZ0911 | 1 315 455 | 1 314 967,49 | 1 312 534,69 | 3,62% | 545 455 | 544 326,63 | 548 645,91 | 1,20% |
| 3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP) | | | | | | | | |
| 4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP) | | | | | | | | |
| 5. Obligacje NBP | | | | | | | | |
| 6. Pożyczka lub kredyt dla NBP | | | | | | | | |
| 7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP | | | | | 1 694 769 | 1 885 942,79 | 1 913 298,51 | 4,17% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO W WARSZAWIE | | | | | 200 | 200 000,00 | 204 090,19 | 0,44% |
| IDS1018 | | | | | 1 314 369 | 1 290 673,36 | 1 307 849,73 | 2,85% |
| IPS1014 | | | | | 380 000 | 374 579,43 | 380 269,80 | 0,83% |
| POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. | | | | | 200 | 20 690,00 | 21 088,79 | 0,05% |
| 8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP | | | | | | | | |
| 9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP | | | | | | | | |
| 10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP | | | | | | | | |
| 11. Depozyty w bankach krajowych | | 644 291,85 | 644 291,85 | 1,78% | | 835 294,44 | 835 294,44 | 1,82% |
| LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.) | | | | | | 1,82 | 1,82 | 0,00% |
| LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 160 000,00 | 160 000,00 | 0,35% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 134 000,00 | 134 000,00 | 0,29% |
| LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 60 500,00 | 60 500,00 | 0,13% |
| LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 200 000,00 | 200 000,00 | 0,44% |
| LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 28 700,00 | 28 700,00 | 0,06% |
| LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.) | | | | | | 114 500,00 | 114 500,00 | 0,25% |
| LOKATA (ING BANK ŚLAŃSKI S.A.) | | | | | | 137 592,62 | 137 592,62 | 0,30% |
| LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.) | | 2 600,87 | 2 600,87 | 0,01% | | | | |
| LOKATA (ABN AMRO BANK POLSKA S.A.) | | 78 632,00 | 78 632,00 | 0,22% | | | | |
| LOKATA (BANK PEKAO S.A.) | | 101 462,00 | 101 462,00 | 0,28% | | | | |
| LOKATA (BANK PEKAO S.A.) | | 195 510,90 | 195 510,90 | 0,54% | | | | |
| LOKATA (BRE BANK S.A.) | | 24 943,74 | 24 943,74 | 0,07% | | | | |
| LOKATA (BRE BANK S.A.) | | 7 978,59 | 7 978,59 | 0,02% | | | | |
| LOKATA (BRE BANK S.A.) | | 129 802,50 | 129 802,50 | 0,35% | | | | |
| LOKATA (BRE BANK S.A.) | | 103 361,25 | 103 361,25 | 0,29% | | | | |
| 12. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe | 580 | 217 000,00 | 223 489,07 | 0,62% | 95 | 95 000,00 | 97 649,98 | 0,21% |
| AIG BANK POLSKA S.A. | 350 | 35 000,00 | 36 798,42 | 0,10% | | | | |
| LUKAS BANK S.A. | 55 | 55 000,00 | 55 994,34 | 0,16% | 55 | 55 000,00 | 55 669,98 | 0,12% |
| LUKAS BANK S.A. | 40 | 40 000,00 | 41 852,00 | 0,12% | 40 | 40 000,00 | 41 980,00 | 0,09% |
| LUKAS BANK S.A. | 15 | 75 000,00 | 76 680,74 | 0,21% | | | | |
| TOYOTA BANK POLSKA S.A. | 120 | 12 000,00 | 12 163,57 | 0,03% | | | | |
| 13. Listy zastawne | 155 000 | 155 000,00 | 157 492,15 | 0,43% | 155 000 | 155 000,00 | 154 235,65 | 0,34% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 25 000 | 25 000,00 | 25 421,25 | 0,07% | 25 000 | 25 000,00 | 25 274,25 | 0,06% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 20 000 | 20 000,00 | 20 277,00 | 0,06% | 20 000 | 20 000,00 | 20 185,20 | 0,04% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 30 000 | 30 000,00 | 30 882,60 | 0,08% | 30 000 | 30 000,00 | 30 400,50 | 0,07% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 30 000 | 30 000,00 | 30 573,30 | 0,08% | 30 000 | 30 000,00 | 28 165,20 | 0,06% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 50 000 | 50 000,00 | 50 338,00 | 0,14% | 50 000 | 50 000,00 | 50 210,50 | 0,11% |
| 14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego | 445 000 | 44 516,50 | 44 158,55 | 0,12% | 632 615 | 226 369,09 | 233 011,92 | 0,51% |
| MIASTO POZNAŃ - SERIA D | 280 000 | 28 000,00 | 27 482,00 | 0,07% | 280 000 | 28 000,00 | 27 468,00 | 0,06% |
| MIASTO POZNAŃ - SERIA E | 165 000 | 16 516,50 | 16 676,55 | 0,05% | 165 000 | 16 516,50 | 16 585,80 | 0,04% |
| MIASTO KRAKÓW | | | | | 66 250 | 66 250,00 | 66 324,86 | 0,14% |
| MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA | | | | | 121 365 | 115 602,59 | 122 633,26 | 0,27% |
| 15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe | | | | | | | | |
| 16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe | | | | | | | | |
| 17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne | 3 250 | 324 968,00 | 330 800,47 | 0,91% | 3 921 | 392 100,00 | 396 521,60 | 0,86% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. | 450 | 45 000,00 | 45 654,72 | 0,12% | 450 | 45 000,00 | 45 449,57 | 0,10% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. | 250 | 25 000,00 | 25 277,89 | 0,07% | 250 | 25 000,00 | 25 198,81 | 0,06% |
| HTL-STREFA S.A. | 350 | 35 000,00 | 36 222,28 | 0,10% | 350 | 35 000,00 | 35 869,65 | 0,08% |
| PBG S.A. | | | | | 600 | 60 000,00 | 61 432,37 | 0,13% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | 1 500 | 150 000,00 | 152 007,78 | 0,42% | 1 500 | 150 000,00 | 151 350,41 | 0,33% |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. | 300 | 30 000,00 | 31 006,27 | 0,09% | 300 | 30 000,00 | 29 351,91 | 0,06% |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. | 400 | 39 968,00 | 40 631,53 | 0,11% | 471 | 47 100,00 | 47 868,88 | 0,10% |
| 18. Pożyczki dla spółek publicznych | | | | | | | | |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| 19. Akcje spółek notowanych na rynkach oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) | 505 963 030 | 8 419 846,26 | 7 215 264,43 | 19,90% | 675 828 409 | 10 301 928,41 | 13 288 317,88 | 28,96% |
| AB S.A. | 1 381 218 | 35 676,11 | 4 834,26 | 0,01% | 1 456 648 | 36 237,08 | 20 786,37 | 0,05% |
| ABM SOLID S.A. | 382 800 | 10 417,81 | 3 828,00 | 0,01% | | | | |
| AGORA S.A. | 679 517 | 27 817,38 | 11 021,77 | 0,03% | 430 033 | 17 555,01 | 9 611,24 | 0,02% |
| AMBRA S.A. | 1 917 254 | 22 897,87 | 3 048,43 | 0,01% | 1 917 254 | 22 897,87 | 11 906,15 | 0,03% |
| AMREST HOLDINGS N.V. | 1 231 918 | 140 464,01 | 61 214,01 | 0,17% | 1 287 069 | 143 384,37 | 104 123,88 | 0,23% |
| APATOR S.A. | | | | | 305 628 | 4 239,24 | 4 862,54 | 0,01% |
| ARCTIC PAPER S.A. | | | | | 550 000 | 8 250,00 | 8 877,00 | 0,02% |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. | 408 356 | 4 984,24 | 1 821,27 | 0,01% | 1 479 431 | 12 441,85 | 12 811,87 | 0,03% |
| ASSECO POLAND S.A. | 8 000 934 | 480 154,40 | 379 564,31 | 1,05% | 7 450 934 | 435 518,77 | 471 718,63 | 1,03% |
| ASSECO SLOVAKIA AS | 666 000 | 19 400,00 | 8 777,88 | 0,02% | 970 361 | 25 801,95 | 23 802,96 | 0,05% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. | 4 118 402 | 273 562,26 | 198 877,63 | 0,55% | 3 040 609 | 169 544,04 | 216 947,45 | 0,47% |
| BANK MILLENNIUM S.A. | 62 200 437 | 399 111,93 | 178 515,25 | 0,49% | 69 568 623 | 411 091,56 | 333 929,39 | 0,73% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | 8 084 480 | 965 078,44 | 1 034 247,53 | 2,85% | 8 261 635 | 919 467,09 | 1 341 359,06 | 2,92% |
| BARLINEK S.A. | 1 660 530 | 15 699,19 | 3 155,01 | 0,01% | 7 013 438 | 31 458,50 | 24 827,57 | 0,05% |
| BOMI S.A. | 886 383 | 20 460,53 | 9 085,43 | 0,03% | 886 383 | 20 460,53 | 11 017,74 | 0,02% |
| BRE BANK S.A. | 1 849 365 | 345 221,70 | 369 521,62 | 1,02% | 1 257 705 | 173 759,13 | 327 041,03 | 0,71% |
| BUDIMEX S.A. | 1 050 000 | 79 952,97 | 53 896,50 | 0,15% | 1 275 803 | 95 475,64 | 93 656,70 | 0,20% |
| BUDVAR CENTRUM S.A. | 450 083 | 5 684,82 | 1 044,19 | 0,00% | 450 083 | 5 684,82 | 1 165,71 | 0,00% |
| CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION | | | | | 1 392 700 | 101 379,45 | 118 240,23 | 0,26% |
| CERSANIT S.A. | 13 685 455 | 261 918,74 | 197 891,68 | 0,55% | 16 345 455 | 294 232,99 | 268 882,73 | 0,59% |
| CEZ AS | 1 938 013 | 300 092,35 | 243 259,39 | 0,67% | 1 705 064 | 246 287,59 | 229 961,98 | 0,50% |
| CIECH S.A. | | | | | 937 711 | 32 301,99 | 34 929,73 | 0,08% |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. | 5 775 016 | 124 662,31 | 89 512,75 | 0,25% | 6 810 431 | 143 571,99 | 186 946,33 | 0,41% |
| COMP S.A. | 230 000 | 17 284,50 | 8 763,00 | 0,02% | 312 925 | 20 835,88 | 20 668,70 | 0,05% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| CYFROWY POLSAT S.A. | 50 000 | 606,15 | 675,00 | 0,00% | 4 687 878 | 63 673,14 | 63 380,11 | 0,14% |
| DECORA S.A. | 382 488 | 13 609,97 | 3 591,56 | 0,01% | 382 488 | 13 609,97 | 7 588,56 | 0,02% |
| DOM DEVELOPMENT S.A. | | | | | 500 000 | 17 986,68 | 21 515,00 | 0,05% |
| ECHO INVESTMENT S.A. | 37 812 146 | 152 593,96 | 81 296,11 | 0,22% | 47 340 018 | 181 801,39 | 199 774,88 | 0,44% |
| ELEKTROBUDOWA S.A. | 540 453 | 33 560,22 | 84 321,48 | 0,23% | 620 453 | 46 384,54 | 101 506,11 | 0,22% |
| ELSTAR OIL S.A. | | | | | 3 300 000 | 20 823,65 | 28 446,00 | 0,06% |
| EMPERIA HOLDING S.A. | 1 648 393 | 171 183,59 | 88 518,70 | 0,24% | 1 517 654 | 132 952,12 | 124 644,92 | 0,27% |
| ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. | | | | | 48 096 | 199,98 | 206,33 | 0,00% |
| ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A. | 761 508 | 8 926,88 | 6 023,53 | 0,02% | 761 508 | 8 926,88 | 9 884,37 | 0,02% |
| ERBUD S.A. | 683 146 | 47 318,15 | 15 343,46 | 0,04% | 683 146 | 47 318,15 | 32 490,42 | 0,07% |
| ES-SYSTEM S.A. | 418 738 | 2 428,68 | 2 076,94 | 0,01% | 418 738 | 2 428,68 | 1 863,38 | 0,00% |
| EUROCASH S.A. | 7 739 424 | 60 336,69 | 76 929,87 | 0,21% | 6 880 178 | 51 515,66 | 106 367,55 | 0,23% |
| EUROMARK POLSKA S.A. | 959 180 | 15 212,11 | 1 016,73 | 0,00% | | | | |
| FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEZKA S.A. | 681 524 | 33 056,70 | 17 542,43 | 0,05% | 681 524 | 33 056,70 | 26 817,97 | 0,06% |
| FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A. | | | | | 1 732 738 | 13 325,11 | 17 362,03 | 0,04% |
| FABRYKA MASZYN FAMUR S.A. | 18 507 238 | 78 567,69 | 19 987,82 | 0,06% | 28 507 228 | 98 279,24 | 60 435,32 | 0,13% |
| FARMACOL S.A. | 1 117 074 | 17 297,13 | 31 479,15 | 0,09% | 1 347 941 | 23 710,28 | 52 434,90 | 0,11% |
| GETIN HOLDING S.A. | 53 048 224 | 182 394,41 | 262 588,71 | 0,72% | 42 702 385 | 74 554,71 | 382 186,35 | 0,83% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. | 15 883 052 | 254 928,04 | 241 740,05 | 0,67% | 15 883 052 | 254 928,04 | 408 988,59 | 0,89% |
| GRUPA KĘTY S.A. | 365 339 | 14 257,85 | 22 022,63 | 0,06% | 799 845 | 42 349,66 | 97 125,18 | 0,21% |
| GRUPA LOTOS S.A. | 472 735 | 20 642,91 | 5 668,09 | 0,02% | 318 392 | 13 827,41 | 10 175,81 | 0,02% |
| HYDROBUDOWA POLSKA S.A. | 5 999 783 | 48 711,25 | 36 658,67 | 0,10% | 5 999 783 | 48 711,25 | 21 119,24 | 0,05% |
| INDYKPOL S.A. | 160 709 | 4 603,58 | 3 728,45 | 0,01% | | | | |
| INFOVIDE-MATRIX S.A. | 257 381 | 8 357,32 | 2 226,35 | 0,01% | 790 928 | 14 608,78 | 10 701,26 | 0,02% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. | 884 798 | 300 316,68 | 380 241,94 | 1,05% | 665 500 | 180 488,93 | 518 750,60 | 1,13% |
| INTER CARS S.A. | 220 308 | 23 034,13 | 5 677,34 | 0,02% | 898 963 | 61 390,27 | 70 955,15 | 0,15% |
| JUTRZENKA HOLDING S.A. | | | | | 3 666 864 | 14 687,33 | 15 144,15 | 0,03% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| KERNEL HOLDING S.A. | | | | | 1 249 847 | 38 171,84 | 51 993,64 | 0,11% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. | 5 425 274 | 158 708,88 | 154 837,32 | 0,43% | 7 030 044 | 174 681,55 | 744 973,76 | 1,62% |
| KOELNER S.A. | 1 557 182 | 26 946,36 | 12 644,32 | 0,03% | 1 557 182 | 26 946,36 | 22 563,57 | 0,05% |
| KOMPUTRONIK S.A. | 281 825 | 10 030,53 | 2 939,43 | 0,01% | | | | |
| KOPEX S.A. | 3 789 840 | 204 475,38 | 38 845,86 | 0,11% | 4 744 504 | 223 024,34 | 123 024,99 | 0,27% |
| LC CORP S.A. | 40 000 000 | 185 874,86 | 23 200,00 | 0,06% | 55 000 000 | 205 694,55 | 85 800,00 | 0,19% |
| LPP S.A. | 153 276 | 102 214,39 | 179 034,03 | 0,49% | 146 822 | 92 476,10 | 233 047,62 | 0,51% |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. | | | | | 2 914 265 | 161 729,40 | 206 621,39 | 0,45% |
| MAKRUM S.A. | 1 649 120 | 8 740,34 | 3 413,68 | 0,01% | 1 649 120 | 8 740,34 | 4 254,73 | 0,01% |
| MERCOR S.A. | 550 347 | 24 767,46 | 12 382,81 | 0,03% | 550 347 | 24 767,46 | 10 065,85 | 0,02% |
| MISPOL S.A. | | | | | 490 476 | 2 313,97 | 2 246,38 | 0,01% |
| MOL MAGYAR OLAY ES GAZIPARI RESZVENYTARSASAG | 310 000 | 99 859,82 | 47 740,00 | 0,13% | 310 000 | 99 859,82 | 81 818,30 | 0,18% |
| MONDI ŚWIECIE S.A. | 3 058 546 | 144 031,76 | 121 240,76 | 0,33% | 3 655 965 | 168 250,35 | 281 472,75 | 0,61% |
| MONNARI TRADE S.A. | 1 004 895 | 28 608,96 | 7 878,38 | 0,02% | | | | |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. | | | | | 107 684 | 5 982,42 | 6 618,26 | 0,01% |
| NAFTOBUDOWA S.A. | | | | | 336 713 | 6 266,83 | 7 239,33 | 0,02% |
| NEPENTES S.A. | 571 831 | 8 760,21 | 8 320,14 | 0,02% | 910 216 | 14 301,74 | 22 800,91 | 0,05% |
| NETIA S.A. | | | | | 10 950 000 | 27 413,33 | 54 640,50 | 0,12% |
| NEW WORLD RESOURCES N.V. | 5 103 942 | 199 355,18 | 59 205,73 | 0,16% | 4 414 774 | 121 815,22 | 110 501,79 | 0,24% |
| NG2 S.A. | 2 234 334 | 118 632,97 | 82 603,33 | 0,23% | 1 931 816 | 99 117,33 | 93 326,03 | 0,20% |
| ORBIS S.A. | 4 570 444 | 183 964,97 | 147 579,64 | 0,41% | 4 713 541 | 159 681,12 | 209 328,36 | 0,46% |
| P. A. NOVA S.A. | 243 014 | 9 599,09 | 5 584,46 | 0,02% | 243 014 | 9 599,09 | 5 577,17 | 0,01% |
| PBG S.A. | 438 399 | 119 726,27 | 86 675,87 | 0,24% | 1 342 417 | 318 318,47 | 276 457,36 | 0,60% |
| PFLIEDERER GRAJEWO S.A. | 4 913 830 | 91 326,40 | 32 087,31 | 0,09% | 4 913 830 | 91 326,40 | 76 066,09 | 0,17% |
| PLAZA CENTERS N.V. | | | | | 6 214 743 | 40 389,55 | 43 441,05 | 0,09% |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. | 27 486 075 | 31 427,66 | 83 007,95 | 0,23% | 27 486 075 | 31 427,66 | 108 844,86 | 0,24% |
| POLISH ENERGY PARTNERS S.A. | | | | | 900 000 | 19 794,49 | 29 781,00 | 0,06% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| POL-MOT WARFAMA S.A. | 1 000 000 | 4 000,00 | 960,00 | 0,00% | 1 000 000 | 4 000,00 | 1 610,00 | 0,00% |
| POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | | | | | 30 448 725 | 700 320,68 | 743 557,86 | 1,62% |
| POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. | 972 352 | 30 127,05 | 26 360,46 | 0,07% | 972 352 | 30 127,05 | 36 083,98 | 0,08% |
| POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A. | 500 000 | 1 500,00 | 600,00 | 0,00% | | | | |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. | 13 965 423 | 287 105,85 | 359 190,68 | 0,99% | 20 379 846 | 461 872,63 | 692 303,37 | 1,51% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. | 48 116 417 | 149 566,25 | 174 181,43 | 0,48% | 81 811 201 | 268 250,49 | 311 700,68 | 0,68% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | 18 994 459 | 401 435,15 | 674 873,13 | 1,86% | 36 533 298 | 850 334,25 | 1 383 516,00 | 3,02% |
| PROJPRZEM S.A. | 255 443 | 8 744,19 | 3 458,70 | 0,01% | 255 443 | 8 744,19 | 3 816,32 | 0,01% |
| PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A. | 1 748 733 | 123 360,74 | 30 078,21 | 0,08% | 481 609 | 29 904,55 | 8 563,01 | 0,02% |
| SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO "STOMIL SANOK" S.A. | 634 370 | 5 273,17 | 3 311,41 | 0,01% | 634 370 | 5 273,17 | 6 464,23 | 0,01% |
| SECO/WARWICK S.A. | 323 727 | 11 977,90 | 5 503,36 | 0,02% | 323 727 | 11 977,90 | 6 199,37 | 0,01% |
| SFINKS POLSKA S.A. | 1 094 650 | 42 011,83 | 12 544,69 | 0,03% | 1 032 870 | 38 855,87 | 11 413,21 | 0,03% |
| STALPRODUKT S.A. | | | | | 132 677 | 52 282,55 | 78 458,54 | 0,17% |
| STALPROFIL S.A. | | | | | 997 000 | 8 578,34 | 12 542,26 | 0,03% |
| SYGNITY S.A. | | | | | 560 000 | 10 447,14 | 8 019,20 | 0,02% |
| SYNTHOS S.A. | 15 041 056 | 8 434,14 | 6 618,06 | 0,02% | | | | |
| TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. | 17 242 397 | 207 074,76 | 341 227,04 | 0,94% | 26 520 465 | 374 020,28 | 420 349,37 | 0,92% |
| TETA S.A. | 429 512 | 9 498,99 | 4 003,05 | 0,01% | 620 406 | 11 789,72 | 6 396,39 | 0,01% |
| TIM S.A. | | | | | 1 176 714 | 10 550,68 | 10 849,30 | 0,02% |
| TRAKCJA POLSKA S.A. | | | | | 1 000 000 | 3 506,65 | 4 130,00 | 0,01% |
| TVN S.A. | 8 850 513 | 156 253,21 | 118 508,37 | 0,33% | 12 281 091 | 195 011,07 | 175 496,79 | 0,38% |
| ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A. | 246 869 | 66 040,66 | 10 820,27 | 0,03% | 306 822 | 65 794,55 | 25 690,21 | 0,06% |
| UNIBEP S.A. | 1 649 851 | 14 940,33 | 7 919,28 | 0,02% | 1 649 851 | 14 940,33 | 9 272,16 | 0,02% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| VISTULA GROUP S.A. | 2 789 859 | 26 125,06 | 6 081,89 | 0,02% | 1 792 355 | 16 405,25 | 3 979,03 | 0,01% |
| WAWEL S.A. | 105 497 | 4 370,98 | 17 935,54 | 0,05% | 86 427 | 3 550,59 | 21 572,18 | 0,05% |
| WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A. | | | | | 858 396 | 11 309,37 | 14 326,63 | 0,03% |
| ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. | | | | | 499 928 | 39 860,23 | 39 239,35 | 0,09% |
| ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. | 1 900 000 | 35 438,00 | 12 939,00 | 0,04% | 1 900 000 | 35 438,00 | 27 702,00 | 0,06% |
| ZELMER S.A. | 1 569 926 | 27 030,86 | 37 693,92 | 0,10% | 1 468 218 | 25 161,92 | 56 702,58 | 0,12% |
| ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. | | | | | 100 000 | 8 115,39 | 7 919,00 | 0,02% |
| 20. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW | | | | | | | | |
| 21. Prawa do akcji notowane na GPW | 190 894 | 2 290,73 | 1 679,87 | 0,01% | | | | |
| TETA S.A. - PDA | 190 894 | 2 290,73 | 1 679,87 | 0,01% | | | | |
| 22. Prawa poboru notowane na GPW | | | | | | | | |
| 23. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO) | | | | | | | | |
| 24. Prawa do akcji notowane na CeTO | | | | | | | | |
| 25. Prawa poboru notowane na CeTO | | | | | | | | |
| 26. Zdematerializowane akcje spółek notowanych na alternatywnych systemach obrotu | | | | | | | | |
| 27. Zdematerializowane prawa do akcji notowane na alternatywnych systemach obrotu | | | | | | | | |


| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| 28. Zdematerializowane prawa poboru notowane na alternatywnych systemach obrotu | | | | | | | | |
| 29. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków | | | | | | | | |
| 30. Zdematerializowane prawa do akcji nienotowane na żadnym z rynków | 831 689 | 1 164,36 | 1 580,21 | 0,00% | | | | |
| BARLINEK S.A. - PDA | 831 689 | 1 164,36 | 1 580,21 | 0,00% | | | | |
| 31. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków | | | | | 1 036 703 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| SFINKS POLSKA S.A. - PP | | | | | 1 036 703 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 32. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych | 10 211 309 | 174 113,95 | 96 905,32 | 0,27% | 12 353 443 | 196 892,23 | 179 124,92 | 0,39% |
| NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | 10 211 309 | 174 113,95 | 96 905,32 | 0,27% | 12 353 443 | 196 892,23 | 179 124,92 | 0,39% |
| 33. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte | | | | | | | | |
| 34. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych | | | | | | | | |
| 35. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych | | | | | | | | |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| 36. Inne krajowe instrumenty finansowe | 374 | 37 511,10 | 38 102,48 | 0,11% | 16 843 | 93 081,50 | 97 938,05 | 0,21% |
| LPP S.A. | | | | | 16 169 | 25 870,40 | 29 874,81 | 0,06% |
| MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. | 374 | 37 511,10 | 38 102,48 | 0,11% | 374 | 37 511,10 | 37 909,96 | 0,08% |
| MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. | | | | | 300 | 29 700,00 | 30 153,28 | 0,07% |
| 37. Razem lokaty krajowe | 544 301 841 | 35 955 152,38 | 35 857 115,58 | 98,91% | 720 091 944 | 41 372 230,28 | 45 357 044,82 | 98,84% |
| 38. Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów | | | | | | | | |
| 39. Papiery wartościowe emitowane przez banki centralne innych krajów | | | | | | | | |
| 40. Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju | | | | | | | | |
| 41. Depozyty w bankach zagranicznych | | | | | | | | |
| 42. Papiery wartościowe emitowane przez banki zagraniczne | | | | | | | | |
| 43. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez zagraniczne jednostki samorządowe | | | | | | | | |
| 44. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych innych krajów | 300 | 150 000,00 | 149 014,87 | 0,41% | 300 | 150 000,00 | 150 460,11 | 0,33% |
| DRESDNER BANK AG | 300 | 150 000,00 | 149 014,87 | 0,41% | 300 | 150 000,00 | 150 460,11 | 0,33% |

| Instrument finansowy | stan na dzień 31 grudnia 2008 roku | | | | stan na dzień 31 grudnia 2009 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 %) |
| 45. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych | 1 497 447 | 251 849,30 | 101 216,76 | 0,28% | 1 620 000 | 155 781,25 | 150 688,11 | 0,33% |
| ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG | 1 497 447 | 251 849,30 | 101 216,76 | 0,28% | 680 000 | 78 456,42 | 72 800,59 | 0,16% |
| OTP BANK RT | | | | | 940 000 | 77 324,83 | 77 887,52 | 0,17% |
| 46. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju | | | | | | | | |
| 47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania | | | | | | | | |
| 48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe | | | | | | | | |
| 49. Razem lokaty zagraniczne | 1 497 747 | 401 849,30 | 250 231,62 | 0,69% | 1 620 300 | 305 781,25 | 301 148,22 | 0,66% |
| 50. Razem lokaty | 545 799 588 | 36 357 001,69 | 36 107 347,20 | 99,60% | 721 712 244 | 41 678 011,53 | 45 658 193,04 | 99,50% |

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

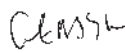
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2009 roku (w złotych)

| I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji: | 31 grudnia 2008 roku | 31 grudnia 2009 roku |
|--|----------------------|-----------------------|
| 1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości: | 17 157 175,84 | 784 448,96 |
| a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu | 17 157 175,84 | 784 448,96 |
| b) środków na rachunkach bieżących w innych bankach | 0,00 | 0,00 |
| c) środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu | 0,00 | 0,00 |
| d) środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach | 0,00 | 0,00 |
| e) waluty EUR | 0,00 | 0,00 |
| f) waluty USD | 0,00 | 0,00 |
| g) innych walut | 0,00 | 0,00 |
| h) środków w drodze | 0,00 | 0,00 |
| i) innych środków | 0,00 | 0,00 |
| 2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości: | 54 729 249,13 | 225 832 526,72 |
| a) środków wpłaconych za członków | 54 729 249,13 | 224 432 526,72 |
| b) środków wpłaconych na rachunek rezerwowy | 0,00 | 0,00 |
| c) środków wpłaconych na rachunek premiowy | 0,00 | 0,00 |
| d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 1 400 000,00 |
| e) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych | 0,00 | 0,00 |
| f) innych środków | 0,00 | 0,00 |
| 3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków: | 0,00 | 0,00 |
| a) przeznaczonych na wypłaty transferowe | 0,00 | 0,00 |
| b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym | 0,00 | 0,00 |
| c) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego | 0,00 | 0,00 |
| d) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego | 0,00 | 0,00 |
| e) nienależnych | 0,00 | 0,00 |
| f) wycofanych z rachunku rezerwowego | 0,00 | 0,00 |
| g) wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 0,00 |
| h) innych | 0,00 | 0,00 |

| I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji: | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 31 grudnia 2008 roku | 31 grudnia 2009 roku |
| 4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży: | 71 703 268,51 | 193 848,54 |
| a) akcji i praw z nimi związanych | 29 186 566,91 | 57 454,63 |
| b) obligacji skarbowych | 42 516 701,60 | 0,00 |
| c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| d) pozostałych obligacji | 0,00 | 136 393,91 |
| e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| j) innych | 0,00 | 0,00 |
| 5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od: | 580 831 915,99 | 511 703 208,29 |
| a) rachunków bankowych | 0,00 | 0,00 |
| b) składników portfela inwestycyjnego, w tym | 580 831 915,99 | 511 703 208,29 |
| - obligacji * | 572 548 348,22 | 507 907 913,37 |
| - depozytów bankowych | 235 844,07 | 553 169,57 |
| - bankowych papierów wartościowych * | 5 573 073,70 | 1 605 975,35 |
| - listów zastawnych * | 2 474 650,00 | 1 636 150,00 |
| - pozostałych | 0,00 | 0,00 |
| c) kredytów | 0,00 | 0,00 |
| d) pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| e) innych | 0,00 | 0,00 |
| 6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu: | 332 844,61 | 1 576 767,39 |
| a) rachunku rezerwowego | 0,00 | 0,00 |
| b) rachunku premiovego | 0,00 | 0,00 |
| c) rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 0,00 |
| d) pokrycia niedoboru | 0,00 | 0,00 |
| e) innych | 332 844,61 | 1 576 767,39 |

| I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji: | | |
|--|----------------------|-----------------------|
| | 31 grudnia 2008 roku | 31 grudnia 2009 roku |
| 7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia: | 97 784 323,44 | 644 346 861,95 |
| a) akcji i praw z nimi związanych | 3 064 655,41 | 38 825 275,95 |
| b) obligacji skarbowych | 94 719 668,03 | 605 521 586,00 |
| c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| d) pozostałych obligacji | 0,00 | 0,00 |
| e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| j) innych | 0,00 | 0,00 |
| 8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych: | 0,00 | 0,00 |
| a) pożyczek krótkoterminowych | 0,00 | 0,00 |
| b) kredytów długoterminowych | 0,00 | 0,00 |
| c) kredytów krótkoterminowych | 0,00 | 0,00 |
| d) innych | 0,00 | 0,00 |
| 9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu: | 18 955 354,20 | 27 997 731,77 |
| a) wpłat | 3 615 917,31 | 38 032,19 |
| b) wypłat do zakładów emerytalnych | 0,00 | 0,00 |
| c) wypłat transferowych | 0,00 | 0,00 |
| d) pokrycia szkody | 0,00 | 0,00 |
| e) innych | 15 339 436,89 | 27 959 699,58 |
| w tym: z tytułu umorzonych jednostek rozrachunkowych | 15 316 685,70 | 27 823 413,18 |
| 10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu: | 3 712 196,89 | 11 240 329,41 |
| a) wycofania nadpłaty | 0,00 | 0,00 |
| b) opłaty od składki | 1 822 557,34 | 9 006 214,06 |
| c) opłat transferowych | 0,00 | 0,00 |
| d) opłat za zarządzanie | 0,00 | 0,00 |

| I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji: | 31 grudnia 2008 roku | 31 grudnia 2009 roku |
|--|----------------------|----------------------|
| e) opłat z rachunku rezerwowego | 0,00 | 0,00 |
| f) innych | 1 889 639,55 | 2 234 115,35 |
| 11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu: | 500 866,00 | 566 204,00 |
| a) wypłat bezpośrednich | 0,00 | 0,00 |
| b) wypłat bezpośrednich ratalnych | 0,00 | 0,00 |
| c) innych | 500 866,00 | 566 204,00 |
| 12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej | 0,00 | 0,00 |

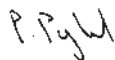
* odsetki od składników portfela inwestycyjnego, tj. obligacji, bankowych papierów wartościowych oraz listów zastawnych w bilansie Funduszu są prezentowane w pozycji I.1 Portfel inwestycyjny zgodnie z art. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad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

| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|---|--|--|
| 1. Informacje o wielkości przychodów z: | 1 683 199 416,92 | 1 624 854 996,41 |
| a) rachunków środków pieniężnych | 5 066 693,26 | 6 417 154,42 |
| b) depozytów bankowych | 58 329 696,44 | 17 655 250,77 |
| c) obligacji | 1 237 080 797,25 | 1 342 152 532,21 |
| d) bankowych papierów wartościowych | 12 549 168,30 | 9 068 414,45 |
| e) listów zastawnych | 9 678 250,00 | 7 681 200,00 |
| f) kredytów | 0,00 | 0,00 |
| g) innych, w tym: | 360 494 811,67 | 241 880 444,56 |
| - dywidend i udziałów w zyskach | 272 803 213,39 | 218 973 189,86 |
| - odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 87 691 598,28 | 22 907 254,70 |
| 2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na: | 27 040 622,80 | 64 214 367,53 |
| a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji: | 2 487 781,93 | 64 214 367,53 |
| - akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 61 396 162,52 |
| - bonów | 0,00 | 0,00 |
| - obligacji | 0,00 | 0,00 |
| - certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| - bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |

| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|---|--|--|
| - listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| - innych | 2 487 781,93 | 2 818 205,01 |
| b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 24 552 840,87 | 0,00 |
| - akcji i praw z nimi związanych | 24 552 840,87 | 0,00 |
| - bonów | 0,00 | 0,00 |
| - obligacji | 0,00 | 0,00 |
| - certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| - bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| - listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| - innych | 0,00 | 0,00 |
| 3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu: | 2 811 038,65 | 3 328 959,67 |
| a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych | 870 094,72 | 1 355 698,95 |
| b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy | 12 839,62 | 8 705,96 |
| c) opłat za przechowywanie | 1 880 284,31 | 1 912 034,76 |
| d) opłat za rozliczanie | 47 820,00 | 52 520,00 |
| e) weryfikacji wartości jednostki | 0,00 | 0,00 |
| f) prowadzenia rachunków i przelewów | 0,00 | 0,00 |
| g) innych | 0,00 | 0,00 |
| 4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na: | 3 521 592 121,82 | 48 513 482,62 |
| a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji: | 12 041 598,85 | 24 020 457,41 |
| - akcji i praw z nimi związanych | 9 028 367,70 | 20 093 638,69 |
| - bonów | 0,00 | 0,00 |
| - obligacji | 0,00 | 0,00 |
| - certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| - bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| - listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| - innych | 3 013 231,15 | 3 926 818,72 |
| b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 3 509 550 522,97 | 24 493 025,21 |
| - akcji i praw z nimi związanych | 3 509 550 522,97 | 24 493 025,21 |
| - bonów | 0,00 | 0,00 |

| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|---|--|--|
| - obligacji | 0,00 | 0,00 |
| - certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| - bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| - listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| - innych | 0,00 | 0,00 |
| 5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z: | (643 068 528,69) | (713 655 140,14) |
| a) akcji i praw z nimi związanych | (567 744 756,42) | (700 620 477,40) |
| b) obligacji skarbowych | (73 630 394,02) | (15 091 049,87) |
| c) bonów | (1 167 929,03) | 3 123 597,41 |
| d) pozostałych obligacji | 0,00 | 41 403,43 |
| e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| f) bankowych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| h) listów zastawnych | 0,00 | 0,00 |
| i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| j) innych | (525 449,22) | (1 108 613,71) |
| 6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z: | (6 863 180 214,26) | 4 313 058 406,93 |
| a) akcji i praw z nimi związanych | (7 448 446 666,31) | 4 396 147 053,69 |
| b) obligacji skarbowych | 581 511 162,05 | (93 008 804,13) |
| c) bonów | 0,00 | 0,00 |
| d) pozostałych obligacji | 2 839 290,00 | 12 210 157,37 |
| e) certyfikatów | 0,00 | 0,00 |
| f) bankowych papierów wartościowych | 916 000,00 | 128 000,00 |
| g) jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 |
| h) listów zastawnych | 0,00 | (2 418 000,00) |
| i) praw pochodnych | 0,00 | 0,00 |
| j) innych | 0,00 | 0,00 |
| 7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru; informacje o wielkości przychodów: | 0,00 | 0,00 |
| a) z rachunku rezerwowego | 0,00 | 0,00 |
| b) ze środków towarzystwa | 0,00 | 0,00 |

| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy | Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku | Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku |
|---|--|--|
| c) ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 0,00 |
| d) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego | 0,00 | 0,00 |
| e) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE | 0,00 | 0,00 |
| f) ze środków Skarbu Państwa | 0,00 | 0,00 |
| g) innych | 0,00 | 0,00 |
| III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym | 33 029,77 | 19 240,71 |
| 1. koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych | 0,00 | 0,00 |
| 2. koszty pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 3. koszty przechowywania | 23 061,94 | 16 447,40 |
| 4. koszty transakcyjne | 1 251,39 | 1 240,28 |
| 5. koszty zarządzania | 0,00 | 0,00 |
| 6. inne | 8 716,44 | 1 553,03 |



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żótek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 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.

W roku 2009 Skarb Państwa zaprzestał, zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych („ustawa oddłużeniowa”), przekazywania zaległych składek do otwartych funduszy emerytalnych w formie obligacji.

Obecnie niespłacone zaległości ZUS spłaca w formie gotówkowej.

Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie i wartości przekazanych do Funduszu obligacji oddłużeniowych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku.

| Otrzymane w okresie sprawozdawczym obligacje oddłużeniowe | 2008 rok |
|---|----------------|
| Liczba otrzymanych obligacji oddłużeniowych (szt.) | 233 155 |
| Wartość nabycia (zł) | 237 375 408,60 |
| Wartość wyceny obligacji na dzień ich otrzymania (zł) | 234 372 718,40 |
| Wartość zobowiązania wobec członków powstałego w dniu otrzymania obligacji (zł) | 237 375 106,18 |
| Wartość zobowiązania przeliczonego w okresie sprawozdawczym na jednostki rozrachunkowe (zł) | 236 146 495,13 |

Na podstawie informacji przesłanych do Towarzystwa przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych szacowana na dzień 2 grudnia 2009 roku nominalna kwota nadpłaconych przez ZUS do Funduszu składek za lata 1999 – 2008, zakwalifikowanych do zwrotu z Funduszu wynosiła 360 983 258,29 złotych. Szczegółowy sposób ustalania i 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 2004 roku Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiłyby 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 360 983 258,29 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 2009 Fundusz na mocy znowelizowanej Ustawy wycofał z kapitału członkowskiego 48 397 236,39 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 2008 środki wycofane z tego tytułu wyniosły 56 623 786,70 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 27 946 408,55 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.3. „Zobowiązania wobec członków” stanowi nie rozliczone z ZUS wycofanie z kapitału członkowskiego. Przyczyna niedokonania rozliczenia umorzonego kapitału leży po stronie ZUS.

Zgodnie z Ustawą z dnia 6 listopada 2008 roku a ogłoszoną w Dzienniku Ustaw z dnia 31 grudnia 2008 roku (Dz. U. z 2008 roku, Nr 237, poz. 1656) i obowiązującą w pełni od dnia 15 stycznia 2009 roku o emeryturę pomostową mogą starać się osoby, które nie przystąpiły do otwartego funduszu emerytalnego lub złożyły wniosek o przekazanie środków z otwartego funduszu emerytalnego na dochody budżetu państwa oraz spełniły szereg innych wymagań (patrz art. 4 ustawy o emeryturach pomostowych). Ustawa o emeryturach pomostowych zastąpiła wcześniejsze regulacje dotyczące wcześniejszych emerytur.

W dniu 5 lutego 2009 roku weszła w życie Ustawa z dnia 5 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych oraz ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 2009 roku, Nr 8, poz. 38), opublikowana w dniu 21 stycznia 2009 roku. Znowelizowane zapisy art. 183 ust. 1 ustawy dają prawo do rezygnacji z członkostwa w otwartym funduszu emerytalnym osobom urodzonym po dniu 31 grudnia 1948 roku, które w latach 2009-2013 osiągną wiek uprawniający do emerytury. Warunkiem jej uzyskania jest złożenie wniosku o przekazanie środków zgromadzonych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dochody budżetu państwa.

W dniu 24 grudnia 2008 roku została opublikowana Ustawa z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych (Dz. U. z 2008 roku, Nr 228, poz. 1507), która weszła w życie z dniem 8 stycznia 2009 roku. Ustawa ta określiła rodzaje emerytur kapitałowych, zasady nabywania prawa do emerytury kapitałowej i tryb jej przyznawania. Wartość wypłaconych okresowych emerytur kapitałowych w roku 2009 została ujęta w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.b) „pozostałe”.

W dniu 17 stycznia 2009 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 8 stycznia 2009 roku w sprawie terminu i sposobu dokonywania przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych i otwarte fundusze emerytalne czynności

dotyczących okresowych emerytur kapitałowych (Dz. U. z 2009 roku, Nr 6, poz. 34). Powyższe Rozporządzenie weszło w życie w dniu 17 stycznia 2009 roku. Rozporządzenie reguluje zasady i tryb przekazywania środków z tytułu wypłat emerytur okresowych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

2. Zmiany zasad prezentacji

W niniejszym sprawozdaniu nastąpiła zmiana zasad prezentacji należności i zobowiązań wobec Towarzystwa. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Funduszu zobowiązanie wobec Towarzystwa z tytułu prowizji od składek było pomniejszane o należną prowizję ZUS, którą pokrywa Towarzystwo.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym prezentowana jest pełna kwota zobowiązania z tytułu prowizji od składek oraz osobno kwota należności z tytułu prowizji ZUS, którą Towarzystwo pokrywa.

Powyżej opisana prezentacja ma wpływ na wartość aktywów ogółem i zobowiązań, w związku z czym w danych porównywalnych za rok 2008 nastąpiły następujące zmiany prezentacji:

a) bilansu

| | Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku | Zmiany w prezentacji | Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku |
|--------------------------|---|----------------------|--|
| I. AKTYWA | 36 252 048 976,82 | 332 844,61 | 36 252 381 821,43 |
| 3. Należności: | 72 815 354,30 | 332 844,61 | 73 148 198,91 |
| e) od towarzystwa | 0,00 | 332 844,61 | 332 844,61 |
| II. Zobowiązania: | 135 169 653,72 | 332 844,61 | 135 502 498,33 |
| 4. Wobec towarzystwa | 3 379 352,28 | 332 844,61 | 3 712 196,89 |

b) danych uzupełniających o pozycjach bilansu:

| Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji: | Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku | Zmiany w prezentacji | Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku |
|---|---|----------------------|--|
| 6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu: | 0,00 | 332 844,61 | 332 844,61 |
| e) innych | 0,00 | 332 844,61 | 332 844,61 |
| 10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu: | 3 379 352,28 | 332 844,61 | 3 712 196,89 |
| b) opłaty od składki | 1 489 712,73 | 332 844,61 | 1 822 557,34 |

Dla poprawy prezentacji przychodów portfela inwestycyjnego przychody odsetkowe od lokat overnight osiągnięte w 2008 roku zostały w tegorocznym sprawozdaniu wydzielone do pozycji przychodów ze środków pieniężnych na

rachunkach bankowych, zgodnie z tabelą poniżej. Analogiczna zmiana nastąpiła w danych uzupełniających o pozycjach rachunku zysków i strat.

| | Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku | Zmiany w prezentacji | Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku |
|---|---|----------------------|--|
| I. Przychody operacyjne | 1 684 235 300,68 | 0,00 | 1 684 235 300,68 |
| 1. Przychody portfela inwestycyjnego | 1 683 199 416,92 | (5 066 693,26) | 1 678 132 723,66 |
| b) Odsetki, w tym: | 1 322 704 605,25 | (5 066 693,26) | 1 317 637 911,99 |
| - odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych | 75 945 558,00 | (5 066 693,26) | 70 878 864,74 |
| 2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych | 0,00 | 5 066 693,26 | 5 066 693,26 |

| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy | Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku | Zmiany w prezentacji | Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku |
|---|---|----------------------|--|
| 1. Informacje o wielkości przychodów z: | 1 683 199 416,92 | 0,00 | 1 683 199 416,92 |
| a) rachunków środków pieniężnych | 0,00 | 5 066 693,26 | 5 066 693,26 |
| b) depozytów bankowych | 63 396 389,70 | (5 066 693,26) | 58 329 696,44 |

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

W roku 2008 Fundusz dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej obligacji skarbowej WS0437. Obligacja WS0437 jest wyceniana w oparciu o cenę średnią wyliczoną jako średnia arytmetyczna ofert kupna i sprzedaży wybranych banków kwotujących tą obligację, chyba że na rynku MTS Poland została ustalona cena średnia ważona wolumenem obrotu i jest ona nie starsza niż pięć dni, za które Fundusz dokonuje wyceny aktywów – wówczas cena średnia z MTS Poland stanowi podstawę do ustalenia wartości bieżącej tej obligacji.

Effekt finansowy zmiany szacunku wymienionej obligacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku jest jednakowy dla obu metodologii, gdyż na dzień 30 grudnia 2008 roku została ustalona cena średnia dla obligacji WS0437 i ta cena została zastosowana do wyznaczenia wartości bieżącej obligacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku.

4. 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 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

5. Pozostałe informacje

a) *Oplata manipulacyjna*

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków zaalokowanych do Funduszu w wysokości 230 419 079,48 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata manipulacyjna wynosiła 225 271 345,25 złotych. W przypadku opłaty manipulacyjnej od składek przekazanych przez Skarb Państwa w formie obligacji DZ1111 na mocy Ustawy z dnia 23

lipca 2003 roku o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych, opłata ta była pobierana bezpośrednio z aktywów Funduszu.

W dniu 1 stycznia 2010 roku weszła w życie Ustawa z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2009 roku, Nr 127, poz. 1048), opublikowana w dniu 13 sierpnia 2009 roku. Zgodnie z art. 1 ust. 1 ww. ustawy zmianie uległa stawka opłaty manipulacyjnej potrącaanej przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe. Dotychczas obowiązujące stawki 4% i 7% zostały zastąpione stawką 3,5%.

b) Opłata za zarządzanie

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 171 156 165,24 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata za zarządzanie wynosiła 161 323 243,99 złotych.

Wejście w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku Ustawy z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw, obniżyło stawki opłaty za zarządzanie. Towarzystwo dostosowało do nowych regulacji Statut Funduszu i począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku pobiera opłatę wg znowelizowanych zapisów prawa.

c) 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 2009 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 45 188 514 057,83 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 36 116 879 323,10 złotych.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 27,26 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 24,15 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 18 lutego 2009 roku i wynosiła 22,28 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 28 i 29 grudnia 2009 roku i wynosiła 27,30 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 aktywie zasad prowadzenia działalności lokacyjnej poprzez naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne.

d) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

W roku 2009 miały miejsce dwie kontrole przeprowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Pierwsza z nich miała charakter kompleksowy. Dotyczyła działalności Funduszu i Towarzystwa, a w szczególności:

1. Organizacji i zarządzania,
2. Systemu kontroli wewnętrznej,
3. Polityki lokacyjnej,
4. Umowy z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej,
5. Zlecenia podmiotom trzecim czynności z zakresu działalności Funduszu i Towarzystwa,
6. Prowadzenia działalności akwizycyjnej,
7. Zasady rachunkowości, księgi rachunkowe i sporządzanie sprawozdań finansowych,
8. Procesu transferu członków w ramach wypłat transferowych,
9. Prowadzenia rachunków indywidualnych członków,
10. Procesu rozpatrywania skarg członków Funduszu.

Kontrola została przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 3 sierpnia do 2 września 2009 roku. Protokół kontroli został przekazany Towarzystwu dnia 2 października 2009 roku. Protokół został podpisany w dniu przekazania, zaś Towarzystwo nie zgłosiło zastrzeżeń ani uwag do treści protokołu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego powiadomienia pokontrolnego wskazującego na stwierdzone nieprawidłowości.

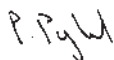
Druga z kontroli organu nadzoru dotyczyła działalności akwizycyjnej Towarzystwa, a w szczególności:

1. Organizacji sieci akwizycyjnej,
2. Procedur wewnętrznych związanych z prowadzeniem działalności akwizycyjnej,


3. Obiegu dokumentów związanych z prowadzoną działalnością akwizycyjną,
4. Procedur nadzoru nad sposobem prowadzenia działalności akwizycyjnej przez akwizytorów,
5. Wykonywania obowiązków określonych w art. 94 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
6. Działalności szkoleniowej.

Kontrola została przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 23 listopada 2009 roku do 22 stycznia 2010 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego protokołu z tej kontroli.

Zgodnie z wiedzą posiadaną na moment podpisania niniejszych sprawozdań finansowych Zarządowi Towarzystwa nie są znane istotne kwestie związane z wynikami wyżej wymienionych kontroli mające istotny wpływ na sprawozdania finansowe.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

e) *Zmiana w akcjonariacie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.*

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

f) *Zmiany w Zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

Pan Michał Szymański złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 4 września 2009 roku.

W dniu 8 października 2009 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa powierzyło Panu Pawłowi Pytel stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Paweł Pytel pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu. To samo Walne Zgromadzenie podjęło warunkową uchwałę o powołaniu Pana Marcina Żółtka na stanowisko Członka Zarządu Spółki. Dnia 26 listopada 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na pełnienie tej funkcji przez Pana Marcina Żółtka.

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK („Fundusz”, do dnia 31 maja 2009 roku działającego pod nazwą Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK) z siedzibą w Warszawie ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 45.188.514.057,83 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 5.045.786.437,81 złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 9.071.634.734,73 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 9.071.634.734,73 złotych,
 - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 45.658.193,04 tysięcy złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm – „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym – Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku było przedmiotem naszego badania, w wyniku którego wydaliśmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym datowaną na dzień 18 lutego 2009 roku z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy w punkcie 6 niniejszej opinii.
- Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. 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 2009 roku.
7. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu sporządzoną za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 38, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).
8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik



Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Warszawa, dnia 18 lutego 2010 roku

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 1 stycznia 2010 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. Prosta 70, 00-838 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., posiadające 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. Potrącenie ze środków na rachunku członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka dokonywane w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem przed dniem 1 kwietnia 2004 r.

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka, Fundusz pobiera opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz wynosi:
 - 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło nie więcej niż 3 miesiące;
 - 2) 175 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;
 - 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;

- 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;
- 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;
- 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;
- 7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;
- 8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.

3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.
4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następującym:
 - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
 - 2) unieważnienia małżeństwa;
 - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
 - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
 - 5) śmierci członka.

§ 14. Opłata ze środków własnych członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od ostatniego dnia miesiąca, w którym miało miejsce uzyskanie członkostwa, pobierana w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem po dniu 31 marca 2004 r.

1. W razie przystąpienia przez członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, członek Funduszu uiszcza z własnych środków opłatę na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w przepisach prawa, uwzględniającej długość stażu członkowskiego w Funduszu, nie wyższej jednak niż 20% kwoty minimalnego wynagrodzenia.
2. Opłata pobierana jest tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące.

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.

§ 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. Prosta 70, 00-838 Warszawa
infolinia: 0 801 888 444, tel. (+48 22) 557 44 44
e-mail: bok_ofe@aviva.pl, www.aviva.pl