

Otwarty Fundusz Emerytalny

Prospekt Informacyjny 2013

Sporządzony 12 maja 2014 roku

**Prospekt Informacyjny
Aviva
Otwartego Funduszu
Emerytalnego Aviva BZ WBK**

Sporządzony w Warszawie 12 maja 2014 roku

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

Spis treści

Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej	3
Sprawozdanie finansowe	6
Wstęp do sprawozdania finansowego	6
Bilans Funduszu	10
Rachunek zysków i strat	11
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	12
Zestawienie zmian w kapitale własnym	13
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	14
Dodatkowe informacje i objaśnienia	24
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	28
Oświadczenie Depozytariusza	29
Statut Aviva OFE	33

Szanowni Państwo,

pragniemy przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK. Znajdą w nim Państwo informacje dotyczące wyników inwestycyjnych Otwartego Funduszu Emerytalnego w 2013 roku, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, aktualny Statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Chcemy zwrócić uwagę na kilka najistotniejszych kwestii, które miały bezpośredni wpływ na realizację naszych zadań w 2013 roku, jako jednego z największych otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce.

W wyniku okresowego przeglądu sektora emerytalnego przez rząd od drugiej połowy 2013 roku przedstawiane były propozycje zmian zasad funkcjonowania systemu emerytalnego, a zwłaszcza OFE. Ostateczny kształt modyfikacji został określony przez Ustawę z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych. Ustawa ta wprowadziła szereg zmian zasad działania ZUS i OFE. Główne zmiany to: przekazanie 51,5% jednostek rozrachunkowych członków OFE do ZUS (w efekcie do ZUS przekazano prawie wszystkie obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz część posiadanej przez Fundusz gotówki), zakaz inwestowania OFE w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, dobrowolność przystąpienia do OFE dla osób nowozatrudnionych oraz dalszego przekazywania składek do OFE – dla dotychczasowych członków OFE, oraz zmiana wysokości składki i zmniejszenie do poziomu 1,75% opłaty od składki, wprowadzenie mechanizmu tzw. suwaka, w wyniku którego składka osób w wieku o 10 lat niższym od wieku emerytalnego przestaje wpływać do OFE, zaś zgromadzone przez nich środki będą sukcesywnie przekazywane do ZUS.

Po wprowadzeniu tych zmian w OFE system emerytalny w Polsce ma nowy kształt. Dostosowanie się do zmienionego prawa jest i będzie – obok zapewnienia satysfakcjonujących wyników inwestycyjnych – największym wyzwaniem dla zarządu Towarzystwa. Należy zwrócić szczególną uwagę, na radykalną zmianę warunków prowadzenia polityki inwestycyjnej Funduszu. W wyniku wprowadzonych zmian, dominującym składnikiem portfela inwestycyjnego Funduszu będą akcje, co spowoduje zapewne znaczne zwiększenie zmienności wartości aktywów Funduszu, co przekłada się na wartość oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu. Ponadto wprowadzenie dobrowolności oraz mechanizmu suwaka może spowodować, że aktywa Funduszu będą się w kolejnych latach zmniejszać, zmuszając Fundusz do sprzedaży aktywów, może to mieć wpływ na rynek akcji. Jednym ze sposobów minimalizacji tego ryzyka jest dywersyfikacja międzynarodowa lokat Funduszu, której możliwości zostały powiększone w myśl nowych przepisów. Taka dywersyfikacja powoduje jednak, wobec braku odpowiednich rozporządzeń regulujących możliwość zabezpieczenia ryzyka, wzrost ryzyka kursowego.

W wyniku wprowadzonej dobrowolności otwartych funduszy emerytalnych, każdy kto podejmie decyzję o dalszym przekazywaniu składek do Funduszu, powinien w okresie od 1 kwietnia do 31 lipca 2014 roku wypełnić stosowną deklarację. Ważną informacją, z punktu widzenia tych osób, które zdecydują o przekazywaniu składki do Funduszu, jest podjęta w lutym 2014 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Aviva PTE uchwała, obniżająca od dnia 1 sierpnia 2014 roku opłatę pobieraną od składki do 0,75%. Zgodnie z zapisami prawa zmiany w Statucie podlegają akceptacji organu nadzoru. Stosowna decyzja organu nadzoru została wydana dnia 29 kwietnia 2014 r.

Warto zauważyć, że tak jak w latach poprzednich, w 2013 roku na konta uczestników otwartych funduszy emerytalnych nadal wpływała składka w obniżonej wysokości, która po opisanych powyżej zmianach od lutego 2014 roku została ustalona na poziomie 2,92%. Pomimo tego, a dzięki dobrej koniunkturze na rynkach finansowych, aktywa Funduszu dynamicznie rosły: łączna wartość oszczędności emerytalnych zgromadzonych na rachunkach Klientów Funduszu przekroczyła w ubiegłym roku kwotę 66 mld złotych. Blisko 10% wzrost wartości aktywów netto Funduszu wynikał z zysków, jakie przyniosły inwestycje Funduszu (3,9 mld złotych w 2013 roku) oraz napływu składek członkowskich z ZUS (2,18 mld złotych). Na osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji wpłynęły uwarunkowania ekonomiczne, na które chcemy zwrócić uwagę.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2013 roku

W 2013 roku dynamika produktu krajowego brutto wyniosła 1,6%. Oznacza to wyhamowanie w stosunku do 1,9% odnotowanego w 2012 roku. W przeciwieństwie jednak do poprzedniego roku tendencja była wyraźnie wzrostowa. Rok 2013 rozpoczęliśmy dynamiką PKB na poziomie 0,5% w I kwartale, a w IV kwartale była już zbliżona do 3%. Z ożywieniem gospodarczym mieliśmy również do czynienia w gospodarce globalnej. Strefa euro po wielu kwartałach recesji w II połowie zeszłego roku zaczęła notować lekki wzrost PKB, coraz lepsza jest także sytuacja gospodarcza w USA. Oczekujemy, że w roku 2014 gospodarka polska będzie nadal znajdowała się na ścieżce wznoszącej i tempo wzrostu PKB powinno wyraźnie przekroczyć 3%. Banki centralne na świecie prowadziły nadal bardzo łagodną politykę monetarną, co w połączeniu z poprawiającą się sytuacją makro powodowało, że ceny akcji na głównych rynkach mocno rosły. Indeks niemieckiej giełdy DAX w ubiegłym roku wzrósł o 25,5%, a amerykański S&P o 29,6%. Główny indeks polskiej giełdy wzrósł znacznie mniej, bo tylko o 8%. Wynikało to z gorszego postrzegania rynków krajów Emerging Markets oraz ze zmian w polskim systemie emerytalnym, które miały znaczący wpływ na nastroje inwestorów na naszej giełdzie. Jednocześnie FED (bank centralny USA) zapowiedział proces kończenia polityki luzowania ilościowego. Należy to interpretować jako początek długiego procesu powrotu do wyższych stóp procentowych, co zakończyło wzrosty na rynku obligacji skarbowych. Indeks polskich obligacji skarbowych w minionym roku dał stopę zwrotu na poziomie 1,4%. Aviva OFE, inwestując głównie w polskie obligacje skarbowe oraz akcje notowane na rynku krajowym, osiągnął w tych warunkach zadowalającą stopę zwrotu 6,29%.

Uzyskanie możliwie wysokich stóp zwrotu przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego bezpieczeństwa lokat jest podstawowym celem Funduszu. Jednak nie mniej istotne jest dążenie do zapewnienia możliwie najlepszej obsługi Klienta i stała poprawa jakości komunikacji z Klientem. Rozwój nowoczesnych form obsługi oraz systematyczne monitorowanie poziomu satysfakcji Klientów zapewniają wysoką jakość oferowanego produktu i jego obsługi. Dowodem tego jest jeden z najniższych odsetek rachunków bez składki prowadzonych przez Aviva OFE.

W roku 2013 Towarzystwo prowadziło działania mające na celu ułatwienie członkom OFE zmiany adresu korespondencyjnego, a co za tym idzie zwiększenie skuteczności doręczania korespondencji, w szczególności okresowej informacji o stanie rachunku emerytalnego, a także innych listów, których wysyłka jest obwarowana przepisami prawa. Proces został uproszczony tak, aby Klienci mogli dokonywać zmiany nie tylko w formie dyspozycji pisemnej, czyli dokumentu zawierającego oryginalny podpis Klienta, ale także za pośrednictwem: faksu, nagranej rozmowy telefonicznej oraz drogą elektroniczną. Te działania miały także na celu zmniejszenie dokumentacji papierowej dotyczącej aktualizacji adresów korespondencyjnych przesyłanych przez Klientów do Aviva OFE, jak i korespondencji wysyłanej z Funduszu do Klientów, a także kosztów z tym związanych.

W 2013 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego [corporate governance] realizowanego przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek z portfela Funduszu. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby władze spółki, sama spółka oraz inni akcjonariusze w swych działaniach nie naruszali interesów Członków Funduszu.

Poniżej przedstawiamy zestawienie wartości jednostek rozrachunkowych i stóp zwrotu:

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2013 roku	33,73 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2010 roku	27,26 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2008 roku	28,50 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2003 roku	16,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2010 roku do 31 grudnia 2013 roku)	18,161%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2013 roku)	48,447%

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2003 roku do 31 grudnia 2013 roku)	103,809%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (od 30 września 2010 roku do 30 września 2013 roku)	19,756%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (od 30 września 2010 roku do 30 września 2013 roku)	19,751%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Od połowy zeszłego roku na świecie realizuje się scenariusz ożywienia gospodarczego. Dotyczy to zwłaszcza krajów rozwiniętych, w tym także strefy euro, gdzie po długim okresie kryzysu następuje poprawa sytuacji gospodarczej i finansowej. Sytuacja zadłużeniowa w niektórych krajach peryferyjnych nie jest jeszcze rozwiązana, jednak najgorsze – jak się wydaje – jest już za nimi. Także tam wracają oznaki wzrostu gospodarczego.

Główne banki centralne na świecie (Bank Japonii, Europejski Bank Centralny, Bank Anglii oraz Bank Rezerwy Federalnej w USA) nadal utrzymują wyjątkowo niskie stopy procentowe. Dodatkowo wspierają gospodarkę także mniej konwencjonalnymi narzędziami ilościowego luzowania monetarnego, zwiększając przy tym płynność światowego systemu finansowego. Pierwszym bankiem centralnym, który rozpoczął proces wychodzenia z takiej polityki jest amerykański FED. Decyzja o stopniowym ograniczeniu skupu aktywów w br. wydaje się być zdecydowanie uzasadniona dynamiką wzrostu amerykańskiego PKB oraz spadkiem stopy bezrobocia poniżej 7%. Jednak zacieśnianie polityki przez FED będzie bardzo rozciągnięte w czasie, a stopy jeszcze długo pozostaną na rekordowo niskich poziomach.

Poprawa sytuacji gospodarczej oraz bardzo akomodacyjna polityka banków centralnych jest korzystna dla rynków akcji. Jednak należy pamiętać, że wzrosty na giełdach trwają już od półtora roku, zatem wiele pozytywnych informacji jest już uwzględnionych w cenach. Wyceny poszczególnych spółek nie są już tak atrakcyjne. Warunkiem dalszych wzrostów jest idąca w ślad za ożywieniem poprawa wyników finansowych przedsiębiorstw. Oczekujemy, że w roku 2014 akcje przyniosą dodatnią stopę zwrotu, jednak wzrosty indeksów nie będą już tak dynamiczne jak w 2013 roku, a zmienność na rynkach w tej fazie cyklu będzie istotnie większa.

Relatywnie lepsze wzrosty powinny notować giełdy krajów rozwiniętych, niż krajów rozwijających się (Emerging Markets). Wiele krajów rozwijających się ma obecnie strukturalne problemy ze wzrostem gospodarczym, w tym także te największe, jak Chiny, Rosja, Brazylia czy Turcja. Dodatkowo środowisko zacieśniania polityki monetarnej w USA wywołuje odpływ kapitału zagranicznego z tych rynków.

Potencjalnym ryzykiem dla rynków, które należy uważnie monitorować, jest rozwój sytuacji w Chinach. Kraj ten był w ostatnich latach motorem światowego wzrostu gospodarczego. Wzrost ten jednak jest tam coraz mniej zrównoważony i coraz większe jest ryzyko hamowania chińskiej gospodarki.

Polska gospodarka znajduje się na wyraźnej ścieżce ożywienia. Oczekujemy, że wzrost PKB będzie zaskakiwał pozytywnie także w 2014 roku. Stopniowo poprawiają się wszystkie komponenty wzrostu. Ożywienie w strefie euro wspiera polski eksport. Widoczne są już oznaki poprawy na rynku pracy, w szczególności w zakresie zatrudnienia. W połączeniu z bardzo niską inflacją poprawia to siłę nabywczą gospodarstw domowych i będzie wspierać konsumpcję. W drugiej połowie roku do tego obrazu powinny dołączyć inwestycje, w tym także publiczne. Inflacja w 2014 roku będzie powoli rosła, aczkolwiek pozostanie niskim poziomem. Na koniec roku nadal będzie istotnie poniżej celu Narodowego Banku Polskiego, czyli 2,5%.

W wyniku zakazu inwestycji w obligacje skarbowe, jakim objęte zostały Otwarte Fundusze Emerytalne instrumenty dłużne będą stanowić znacznie mniejszą część portfela inwestycyjnego Aviva OFE. Głównym składnikiem będą akcje krajowe, które w naszej ocenie, wobec spodziewanego wzrostu gospodarczego, powinny być dobrą lokatą. Lepsza koniunktura gospodarcza przekłada się na wzrost zysków firm, a co za tym idzie na wzrost cen akcji.

Jednak ze względu na specyficzne ryzyka związane z polską giełdą, uważamy, że akcje zagraniczne powinny mieć coraz większy udział w portfelu Funduszu. Dają one także walor dywersyfikacji ryzyka oraz poprawy płynności. Dlatego w nadchodzącym roku Fundusz będzie rozwijał inwestycje w tę klasę aktywów. Potencjalne zwiększenie ekspozycji zagranicznej będzie przede wszystkim wynikiem analizy globalnych czynników fundamentalnych oraz wyceny poszczególnych rynków i spółek.

Obligacje korporacyjne, to druga klasa aktywów, obok akcji zagranicznych, której znaczenie w portfelu inwestycyjnym Funduszu będzie coraz większe. Fundusz wcześniej posiadał już w swoich aktywach ten typ instrumentów; z jednej strony zapewniał on dodatkową stopę zwrotu ponad dług skarbowy, z drugiej dywersyfikował ryzyko całego portfela i ograniczał jego zmienność. Obecnie, ze względu na brak możliwości inwestycji w dług skarbowy, pełniący do tej pory rolę stabilizatora stopy zwrotu, dług korporacyjny będzie przejmował również tę funkcję.

W 2014 roku Aviva OFE kontynuować będzie ostrożną, długoterminową strategię inwestycyjną opartą o odpowiednią alokację aktywów (przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa regulujących działalność funduszy emerytalnych) oraz staranną selekcję spółek, przewyższających długoterminowym potencjałem średnią rynkową.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, inwestując swoje aktywa w zgodzie z przepisami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Głównymi składnikami lokat Funduszu są akcje krajowe i zagraniczne oraz obligacje nieskarbowe. Inwestycje w akcje mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy oraz wzrostu wartości akcji. Inwestycje w obligacje przynoszą zysk w postaci kuponów odsetkowych wypłacanych przez emitenta obligacji lub spłaty całości nominalu w przypadku obligacji zerokuponowych. Towarzystwo zarządzające Funduszem oczekuje, że taka polityka inwestycyjna będzie sprzyjać realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Ocena długoterminowej efektywności inwestycyjnej Funduszu odbywać się będzie poprzez porównanie stóp zwrotu ze wskaźnikami publikowanymi przez GUS: inflacja (wskaźnik CPI) oraz wzrost PKB. Właściwy horyzont czasowy dla takich porównań to okres minimum trzech do pięciu lat.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Z poszczególnymi inwestycjami Funduszu wiążą się następujące ryzyka:

- Akcje spółek** – charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do uwzględnienia wszelkich nowych informacji na temat spółek i gospodarki. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie, wynikająca ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki. Pogorszenie lub poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski wpływa na wyceny wszystkich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie.
- Obligacje skarbowe** – obligacje emitowane przez rządy państw. Przyjmuje się, że jest to najbezpieczniejsza klasa aktywów. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych Fundusz może posiadać obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa do dnia 4 lutego 2016 r. Po tej dacie będzie to niedostępna dla Funduszu klasa aktywów.

- c) *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 nieliczni emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za takie ryzyko.
- d) *Obligacje komunalne* – charakteryzują się podobnym poziomem ryzyka inwestycyjnego co obligacje korporacyjne. Tu z kolei analizowane jest niebezpieczeństwo nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę.
- e) *Instrumenty notowane denominowane w walutach obcych*. Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Z drugiej strony jednak pozwalają one również na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym. Na mocy Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych maksymalny dopuszczalny udział instrumentów denominowanych w walutach obcych będzie stopniowo rósł do poziomu 30% aktywów.
- f) *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.
- g) *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.

Ryzyka specyficzne związane z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe mogą mieć różny wpływ na łączne ryzyko portfela. Zależy to w szczególności od przyjętej strategii inwestycyjnej uwzględniającej w szczególności poziom alokacji w poszczególne klasy aktywów, stopień koncentracji w ramach jednej branży, sektora gospodarczego czy obszaru geograficznego lub zakładającej odzwierciedlenie składu pojedynczego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Konsekwencją inwestycji Funduszu w powyższe instrumenty oraz całość działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej są następujące ryzyka:

- a) *Ryzyko rynkowe* – ryzyko wahań cen instrumentów składających się na aktywa Funduszu, zarówno ich wzrostu jak i spadku.
- b) *Ryzyko kredytowe* – ryzyko niewywiązania się emitenta z podjętych zobowiązań: spłaty odsetek lub kapitału. Ryzyko kredytowe może zmaterializować się również przez spadek wiarygodności kredytowej emitenta, a w konsekwencji obniżenia ceny instrumentu będącego w posiadaniu funduszu.
- c) *Ryzyko rozliczeniowe* – ryzyko nierozliczenia, nieterminowego rozliczenia, bądź błędnego rozliczenia transakcji dokonywanych przez fundusz. Każdy z przypadków może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszu.
- d) *Ryzyko płynności* – definiowane jest jako brak możliwości realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu (kupna bądź sprzedaży określonych ilości instrumentów finansowych w danym czasie i zakresie cenowym) na skutek pogorszenia się warunków rynkowych.
- e) *Ryzyko walutowe* – dotyczy aktywów denominowanych w walutach obcych – jest to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikające z aprecjacji waluty polskiej względem walut obcych.
- f) *Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów* – przechowywaniem aktywów funduszu zajmuje się bank depozytariusz, który czuwa nad ich bezpieczeństwem oraz prawidłowością wyceny aktywów Funduszu. Fundusz dokłada wszelkiej staranności przy wyborze banku depozytariusza, również przepisy prawa chronią Fundusz przed skutkami upadłości tej instytucji. Nie ma jednak gwarancji, że błędy w działaniu depozytariusza lub jego ewentualna

upadłość nie wpłyną negatywnie na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu.

- g) *Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków* – znaczna część aktywów może być inwestowana w jeden typ instrumentu finansowego, jedną klasę aktywów bądź na jednym rynku, co wiąże się z ryzykiem skumulowanej straty w sytuacji spadku cen na danym rynku.

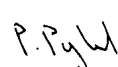
Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w funduszu

Członkostwo w funduszu wiąże się z następującymi ryzykami:

- nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe*. W wyniku zmian koniunktury na rynkach finansowych, korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami czy klasami aktywów, osiągnięty wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela może odbiegać od tych, założonych w polityce inwestycyjnej, oraz tych zakładanych przez uczestników Funduszu. Na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu mogą w szczególności mieć wpływ umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami oraz szczególne warunki transakcji zawieranych przez Fundusz,
- wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ*; należą do nich:
 - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo emerytalne. Przejęcie takie lub połączenie towarzystw może być dokonane jedynie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego. Przejęcie zarządzania aktywami przez inny podmiot zarządzający nie wymaga zgody członka Funduszu.
 - likwidacja Funduszu. W wyniku połączenia towarzystw emerytalnych lub przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, Fundusz może ulec likwidacji, która odbywa się w drodze przeniesienia aktywów do innego funduszu emerytalnego.
 - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności jego profilu ryzyka. Żadna ze zmian w tym obszarze nie wymaga zgody członka Funduszu.
 - zmiana kontrahenta współpracującego z Funduszem, w szczególności banku depozytariusza, których działalność opiera się na umowach zawartych z Funduszem. Żadna ze zmian dotycząca działalności operacyjnej Funduszu nie wymaga zgody członka Funduszu,
- niewypłacalności gwaranta* – ryzyko niewypłacalności gwaranta może zmaterializować się poprzez brak możliwości realizacji gwarancji udzielonej dla lokat Funduszu, których konstrukcja zawiera w sobie gwarancję zobowiązań emitenta udzieloną przez inny podmiot. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych od dnia 31 marca 2014 r. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu – zatem ryzyko niewypłacalności gwaranta w tym sensie nie istnieje,
- inflacji* – inwestycja w jednostki Funduszu nie gwarantuje utrzymania realnej wartości wpłaconego kapitału,
- związanymi z regulacjami prawnymi* – nie można wykluczyć zmian ram prawnych, w których funkcjonuje fundusz emerytalny. Każda ze zmian może w różny sposób, również negatywny, wpłynąć na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu, jak również na rentowność inwestycji w jednostki Funduszu. W szczególności zmiany mogą dotyczyć kwestii podatkowych – nie ma gwarancji, że na uczestniku Funduszu w przyszłości nie będzie ciążył obowiązek podatkowy lub że rentowność lokat Funduszu zostanie obniżona na skutek zmian podatkowych.

Treść prospektu oraz więcej informacji o działalności Funduszu znajdują Państwo na naszej stronie internetowej www.aviva.pl.

Z poważaniem,



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu

Warszawa, 12 maja 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za rok zakończony 31 grudnia 2013 wraz z Opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 44. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, 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 2010 r., Nr 34, poz. 189, z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2007 r., Nr 248, poz. 1847, z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2004 r., Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy, licząc od dnia 31 grudnia 2013 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. W 2013 roku nie miały miejsca znaczące zmiany legislacyjne, które w opinii Zarządu Towarzystwa miałyby istotny wpływ na metodykę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

3. Instytucje obsługujące Fundusz

3.1. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2013, jak i w roku 2012 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 4 225 214,37 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 3 701 372,00 złotych.

3.2. Agent Transferowy

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

Agent Transferowy jest odpowiedzialny między innymi za:

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

Koszty usług Agenta Transferowego pokrywa Towarzystwo.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat. 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 Fundusz lokował środki przed zmianami regulacyjnymi, które weszły w życie w dniu 1 lutego 2014 roku, były akcje krajowe i zagraniczne oraz obligacje Skarbu Państwa, komunalne i korporacyjne. Po dniu 1 lutego 2014 roku Fundusz nie nabywa obligacji, bonów ani innych papierów wartościowych, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczek i kredytów udzielanych tym podmiotom. Powyższe ograniczenie odnosi się również do instrumentów emitowanych, gwarantowanych lub poręczonych przez rządy centralne krajów UE, EOG oraz OECD oraz banków centralnych tych krajów.

2. 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.

3. 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.

4. Fundusz dokonuje także inwestycji w papiery dłużne, których emitentem mogą być jednostki samorządu terytorialnego, przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe. Dobór papierów wartościowych w ramach tej klasy aktywów odbywa się poprzez ocenę ryzyka kredytowego emitentów, atrakcyjności oferowanej premii w stosunku do ryzyka oraz ocenę płynności instrumentu. Zgodnie z przepisami obowiązującymi OFE od dnia 31 stycznia

2014 roku Fundusz nie może nabywać papierów dłużnych emitowanych, gwarantowanych bądź poręczanych przez rządy i banki centralne.

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

5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz.U. z 2011 r., Nr 90, poz. 516), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz.U. z 2011 r., Nr 90, poz. 517), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz.U. z 2003 r., Nr 229, poz. 2286, z późn. zm.), Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych 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 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.) Fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu, wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

7. Podstawowe zasady rachunkowości

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

7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

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

b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych, jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Cena nabycia nie obejmuje kosztów transakcyjnych ponoszonych na rzecz Depozytariusza ani izb rozliczeniowych, z pośrednictwa których Fundusz jest zobowiązany korzystać. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte, oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane z prawem poboru. 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 nienotowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

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

d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

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

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

7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

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

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

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

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

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

c) Ujmowanie w księgach dywidend i udziałów w zyskach

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

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

d) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

Koszty z tytułu zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, opłat dla Depozytariusza, zasilenia rachunku premiowego oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako 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.

e) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

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

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

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

f) Ustalenie wyniku finansowego

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

Wynik roku 2013 jest prezentowany w zakumulowanym nierozdysponowanym wyniku finansowym w bilansie.

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

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na kapitał członkowski oraz na kapitał premiowy i na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie.

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

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

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3%-0,4% wartości aktywów netto Funduszu. Zarówno na koniec roku 2013 jak i 2012 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.

Na mocy nowej ustawy z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych tworzy się Fundusz Gwarancyjny, którego administratorem jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Dotychczasowy rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego zostanie zamknięty a środki na nim zgromadzone zostaną wycofane przez Towarzystwo w dniu 1 lipca 2014 roku.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

Dnia 12 kwietnia 2013 roku zostało ogłoszone Rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

Zmiana rozporządzenia miała głównie za zadanie dostosowanie treści rozporządzenia do specyfiki dobrowolnych funduszy emerytalnych. Dodatkowo dostosowano zapisy rozporządzenia do obowiązujących przepisów prawnych oraz usunięto odwołanie się do nieistniejącego rozporządzenia o pożyczkach (papierów wartościowych).

Innymi zmianami były zmiany redakcyjne mające na celu aktualizację zakresu informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

8. Wycena aktywów Funduszu

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

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi 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 fiksingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.

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

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

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

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

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższej zasady, papiery są długoterminowe lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tej zasady byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasady 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 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów

i zobowiązań funduszy emerytalnych. Metodologia ta uwzględni również modele oparte o efektywną stopę oprocentowania uwzględniającą wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych wynikających z posiadania danego waloru.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nienotowanych na rynku regulowanym jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyceniana jest zgodnie z zapisami § 13 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Ich wartość wyrażana jest w złotych polskich, w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe papiery wartościowe niewymienione 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

Maciej Karasiński
Członek Zarządu

Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

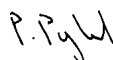
Warszawa, 31 marca 2014 roku

BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2013 roku (w złotych)

	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	63 020 036 639,67	67 315 335 261,98
1. Portfel inwestycyjny	62 860 748 152,97	66 848 892 179,18
2. Środki pieniężne:	133 609 480,98	131 172 697,41
b) na rachunku przeliczeniowym:	96 640 201,69	10 941 111,04
– na rachunku wpłat	95 609 509,77	9 523 708,86
– na rachunku wypłat	1 030 691,92	1 417 402,18
c) na pozostałych rachunkach	36 969 279,29	120 231 586,37
3. Należności:	25 679 005,72	335 270 385,39
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	5 337 333,78	331 840 495,43
b) z tytułu dywidend	8 715 668,66	1 089 467,53
d) z tytułu odsetek	11 001 555,66	2 340 422,43
e) od towarzystwa	624 447,62	0,00
II. Zobowiązania	2 118 613 746,84	605 072 522,21
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	157 679 286,89	92 531 960,33
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	1 922 937 404,70	478 629 381,13
4. Wobec towarzystwa	5 761 143,88	3 462 655,65
9. Pozostałe zobowiązania	16 404 607,19	14 061 120,99
10. Rozliczenia międzyokresowe	15 831 304,18	16 387 404,11
III. Aktywa netto (I-II)	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77
IV. Kapitał funduszu	36 965 826 022,18	38 872 895 722,25
V. Kapitał rezerwowy	84 329,13	(216 846,77)
VI. Kapitał premiiowy	2 551 364,43	1 311 911,48
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	139 453 562,99	139 453 562,99
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	23 793 507 614,10	27 696 818 389,82
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	13 513 384 754,79	15 803 246 463,77
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 667 483 398,56	2 011 586 861,20
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	8 612 639 460,75	9 881 985 064,85
IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77

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



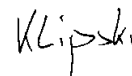
Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

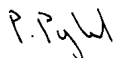
Warszawa, 31 marca 2014 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
I. Przychody operacyjne	2 640 100 997,87	2 640 091 007,14
1. Przychody portfela inwestycyjnego	2 599 525 795,78	2 499 620 530,01
a) Dywidendy i udziały w zyskach	796 440 689,48	944 029 436,86
b) Odsetki, w tym:	1 775 275 739,16	1 545 167 338,33
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 594 859 408,02	1 417 695 659,13
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	180 416 331,14	127 471 679,20
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	27 809 367,14	10 423 754,82
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	5 013 806,04	6 181 426,06
3. Różnice kursowe dodatnie	35 340 107,09	134 002 221,65
4. Pozostałe przychody	221 288,96	286 829,42
II. Koszty operacyjne	276 010 196,68	401 027 282,11
1. Koszty zarządzania funduszem	186 000 000,00	186 000 000,00
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	33 114 528,84	38 013 758,47
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 701 372,00	4 225 214,37
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	363 800,00	915 139,93
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	363 800,00	915 139,93
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	20 411 864,13	10 758 606,43
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	(6 928 272,13)	(23 714 005,46)
7. Różnice kursowe ujemne	39 240 548,74	184 825 192,88
8. Pozostałe koszty	106 355,10	3 375,49
III. Wynik z inwestycji (I-II)	2 364 090 801,19	2 239 063 725,03
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 226 063 069,08	1 664 247 050,69
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	422 442 308,87	394 901 446,59
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	5 803 620 760,21	1 269 345 604,10
V. Wynik z operacji (III+IV)	8 590 153 870,27	3 903 310 775,72
VII. Wynik finansowy (V+VI)	8 590 153 870,27	3 903 310 775,72

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



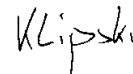
Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

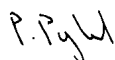
Warszawa, 31 marca 2014 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2013 do dnia 31 grudnia 2013 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 272 007 014,38	60 901 422 892,83
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 590 153 870,27	3 903 310 775,72
1. wynik z inwestycji	2 364 090 801,19	2 239 063 725,03
2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	422 442 308,87	394 901 446,59
3. niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	5 803 620 760,21	1 269 345 604,10
4. przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 039 262 008,18	1 905 529 071,22
1. zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 681 926 327,35	2 181 190 642,63
2. zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	642 664 319,17	275 661 571,41
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	9 629 415 878,45	5 808 839 846,94
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 772 100 409,2205	1 805 369 042,2246
2. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 805 369 042,2246	1 860 694 034,3651
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	176 829,6626	184 129,3881
6. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	184 129,3881	180 710,0988
7. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	6 202 868,8562	6 318 934,7950
8. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	6 318 934,7950	6 318 934,7950
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	28,93	33,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	33,73	35,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	16,592%	6,285%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	28,86	33,22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	33,77	36,98
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	33,73	35,85

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



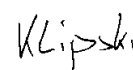
Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

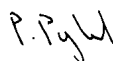
Warszawa, 31 marca 2014 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM


za okres od dnia 1 stycznia 2013 do dnia 31 grudnia 2013 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	51 272 007 014,38	60 901 422 892,83
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	35 930 261 785,40	36 965 826 022,18
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	1 035 564 236,78	1 907 069 700,07
a) zwiększenia z tytułu:	1 619 625 686,43	2 128 548 304,52
– wpłat członków	1 610 452 921,05	2 118 250 326,66
– otrzymanych wpłat transferowych	9 172 765,38	10 297 977,86
b) zmniejszenia z tytułu:	584 061 449,65	221 478 604,45
– wypłat transferowych	432 061 492,07	37 018 937,04
– wypłat osobom uprawnionym	50 549 726,17	65 141 895,81
– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej	384 475,98	664 527,15
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	39 229 072,17	19 170 511,80
– pozostałe	61 836 683,26	99 482 732,65
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	36 965 826 022,18	38 872 895 722,25
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	93 804,26	84 329,13
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(9 475,13)	(301 175,90)
a) zwiększenia z tytułu:	25 832 561,13	15 083 892,80
– przeniesienia środków z rachunku premiowego	25 832 561,13	15 083 892,80
b) zmniejszenia z tytułu:	25 842 036,26	15 385 068,70
– wypłat na rzecz towarzystwa	25 842 036,26	15 385 068,70
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	84 329,13	(216 846,77)
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 644 117,90	2 551 364,43
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	(92 753,47)	(1 239 452,95)
a) zwiększenia z tytułu:	32 668 079,79	37 558 445,31
– wpłat towarzystwa	32 668 079,79	37 558 445,31
b) zmniejszenia z tytułu:	32 760 833,26	38 797 898,26
– zasilenia rachunku rezerwowego	25 832 561,13	15 083 892,80
– zasilenia funduszu	6 928 272,13	23 714 005,46
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 551 364,43	1 311 911,48
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	135 653 562,99	139 453 562,99
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	139 453 562,99	139 453 562,99
5. Wynik finansowy	23 793 507 614,10	27 696 818 389,82
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	60 901 422 892,83	66 710 262 739,77

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



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2014 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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	22 889	221 256,52	226 422,03	0,36%				
SKARB PAŃSTWA – BS-270313 – 27/03/2013	22 889	221 256,52	226 422,03	0,36%				
2. Obligacje skarbowe	24 586 830	24 905 230,07	27 552 647,27	43,72%	24 407 398	25 907 869,37	27 200 089,66	40,41%
SKARB PAŃSTWA – DS1013 – 24/10/2013	1 068 804	982 050,98	1 095 331,72	1,74%				
SKARB PAŃSTWA – DS1015 – 24/10/2015	1 356 145	1 370 123,37	1 485 304,25	2,36%	15 145	14 910,91	16 231,50	0,02%
SKARB PAŃSTWA – DS1017 – 25/10/2017	785 207	720 701,53	863 994,67	1,37%	85 207	77 836,72	91 524,25	0,14%
SKARB PAŃSTWA – DS1019 – 25/10/2019	1 103 395	1 068 078,98	1 259 966,75	2,00%	668 395	625 016,02	732 694,60	1,09%
SKARB PAŃSTWA – DS1020 – 25/10/2020	564 699	524 173,27	640 334,78	1,02%	549 699	510 084,37	596 280,49	0,89%
SKARB PAŃSTWA – DS1021 – 25/10/2021	2 830 216	2 989 664,22	3 318 286,75	5,27%	1 711 216	1 762 965,42	1 906 893,55	2,83%
SKARB PAŃSTWA – DS1023 – 25/10/2023	500 000	479 395,00	516 320,00	0,82%	122 510	117 290,83	120 260,72	0,18%
SKARB PAŃSTWA – IZ0816 – 24/08/2016	2 092 367	2 459 533,64	2 908 366,60	4,61%	4 809 056	6 104 402,87	6 553 045,64	9,73%
SKARB PAŃSTWA – IZ0823 – 25/08/2023	685 609	756 289,97	901 608,37	1,43%	1 894 609	2 229 987,11	2 346 381,41	3,49%
SKARB PAŃSTWA – OK0113 – 25/01/2013	60 279	54 349,96	60 092,14	0,10%				
SKARB PAŃSTWA – OK0114 – 25/01/2014	1 788	1 613,85	1 731,86	0,00%	1 788	1 613,85	1 785,32	0,00%
SKARB PAŃSTWA – OK0116 – 25/01/2016					450 000	414 900,00	423 225,00	0,63%
SKARB PAŃSTWA – OK0713 – 25/07/2013	178 000	159 555,64	175 009,60	0,28%				
SKARB PAŃSTWA – OK0714 – 25/07/2014	15 000	13 519,50	14 308,50	0,02%	10 000	9 013,00	9 869,00	0,01%
SKARB PAŃSTWA – OK0715 – 25/07/2015					97 500	92 231,25	93 463,50	0,14%
SKARB PAŃSTWA – PP1013 – 24/10/2013	50 000	50 000,00	50 580,34	0,08%				
SKARB PAŃSTWA – PS0413 – 25/04/2013	798 496	750 857,21	832 080,74	1,32%				
SKARB PAŃSTWA – PS0414 – 25/04/2014	102 177	100 741,21	109 623,66	0,17%	2 177	2 144,25	2 285,81	0,00%
SKARB PAŃSTWA – PS0415 – 25/04/2015	937 244	926 774,41	1 021 380,39	1,62%	29 744	29 181,84	31 926,32	0,05%
SKARB PAŃSTWA – PS0416 – 25/04/2016	2 299 830	2 256 276,05	2 512 449,28	3,99%	932 830	908 466,47	1 004 517,99	1,49%
SKARB PAŃSTWA – PS0417 – 25/04/2017	1 975 000	2 015 810,50	2 162 289,25	3,43%	1 884 000	1 922 041,92	2 030 254,92	3,02%
SKARB PAŃSTWA – PS0418 – 25/04/2018	25 000	25 462,50	26 329,50	0,04%	423 000	431 326,20	437 373,54	0,65%
SKARB PAŃSTWA – PS0718 – 25/07/2018					1 266 000	1 202 984,05	1 221 297,54	1,81%
SKARB PAŃSTWA – PS1016 – 25/10/2016	1 109 000	1 098 327,34	1 181 550,78	1,87%	199 900	196 067,26	210 058,92	0,31%
SKARB PAŃSTWA – WS0428 – 25/04/2028					5 000	4 587,50	4 698,72	0,01%
SKARB PAŃSTWA – WS0429 – 25/04/2029	789 548	918 416,02	1 003 183,90	1,59%	584 548	669 179,52	675 550,43	1,00%
SKARB PAŃSTWA – WS0437 – 25/04/2037	30 000	27 213,94	34 027,50	0,05%	30 000	27 213,94	32 827,50	0,05%
SKARB PAŃSTWA – WS0922 – 23/09/2022	35 000	37 241,13	41 615,00	0,07%	129 800	144 847,17	145 505,80	0,22%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
SKARB PAŃSTWA – WZ0115 – 25/01/2015	637 689	634 288,54	655 703,71	1,04%	872 689	870 035,14	883 344,53	1,31%
SKARB PAŃSTWA – WZ0117 – 25/01/2017	1 979 068	1 967 634,87	2 036 757,83	3,23%	2 549 068	2 540 097,56	2 571 780,20	3,82%
SKARB PAŃSTWA – WZ0118 – 25/01/2018	1 968 942	1 925 352,34	2 024 564,61	3,21%	2 253 942	2 211 311,34	2 266 812,01	3,37%
SKARB PAŃSTWA – WZ0119 – 25/01/2019					311 202	307 557,18	311 765,28	0,46%
SKARB PAŃSTWA – WZ0121 – 25/01/2021	608 327	591 784,09	619 854,80	0,98%	898 327	879 841,59	889 801,88	1,32%
SKARB PAŃSTWA – WZ0124 – 25/01/2024					1 620 046	1 600 734,11	1 588 633,31	2,36%
7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP	200	20 690,00	20 717,47	0,03%				
POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. – CB_PKP0914 – 04/09/2014	200	20 690,00	20 717,47	0,03%				
11. Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w Ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym	5 018 978	5 025 873,83	5 649 592,68	8,96%	4 508 992	4 510 467,05	4 907 736,10	7,29%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – IDS1018 – 24/10/2018	2 794 049	2 790 317,98	3 227 182,48	5,12%	2 401 683	2 391 074,12	2 693 823,72	4,00%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – IDS1022 – 25/10/2022	789 822	798 520,12	909 764,37	1,44%	499 452	504 520,49	547 674,09	0,81%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – IPS1014 – 24/10/2014	1 435 107	1 437 035,74	1 512 645,83	2,40%	1 607 857	1 614 872,44	1 666 238,29	2,48%
12. Depozyty w bankach krajowych		5 009 601,93	5 009 601,93	7,94%		4 897 658,70	4 897 658,70	7,28%
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.)		200 000,00	200 000,00	0,32%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		52 930,22	52 930,22	0,08%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		64 655,92	64 655,92	0,10%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		34,86	34,86	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		245 000,00	245 000,00	0,39%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		715 486,20	715 486,20	1,14%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1 478,15	1 478,15	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		2 356,90	2 356,90	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		136 119,08	136 119,08	0,22%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		508,61	508,61	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		205 142,00	205 142,00	0,33%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		400 000,00	400 000,00	0,63%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		180 040,77	180 040,77	0,29%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		999 978,22	999 978,22	1,59%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		105 454,80	105 454,80	0,17%				

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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.)		70 668,58	70 668,58	0,11%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		78 679,26	78 679,26	0,12%				
LOKATA (MBANK S.A.)		195 238,30	195 238,30	0,31%				
LOKATA (MBANK S.A.)		61 639,80	61 639,80	0,10%				
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		400 000,00	400 000,00	0,63%				
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		400 000,00	400 000,00	0,63%				
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,16%				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		93 050,17	93 050,17	0,15%				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		97 362,44	97 362,44	0,15%				
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		203 777,64	203 777,64	0,32%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						1 436,38	1 436,38	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						16 321,67	16 321,67	0,02%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						39 380,94	39 380,94	0,06%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						47 705,76	47 705,76	0,07%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						59 274,42	59 274,42	0,09%
LOKATA (MBANK S.A.)						99 823,40	99 823,40	0,15%
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,15%
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,15%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)						139 925,45	139 925,45	0,21%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)						235 200,00	235 200,00	0,35%
LOKATA (MBANK S.A.)						239 614,54	239 614,54	0,36%
LOKATA (MBANK S.A.)						263 480,00	263 480,00	0,39%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						300 000,00	300 000,00	0,45%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						310 974,00	310 974,00	0,46%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						359 642,64	359 642,64	0,53%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						400 000,00	400 000,00	0,59%
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)						453 559,50	453 559,50	0,67%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						500 000,00	500 000,00	0,74%
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)						600 000,00	600 000,00	0,89%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						631 320,00	631 320,00	0,94%
13. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe	798 170	863 654,66	872 054,63	1,39%	50	25 000,00	25 445,90	0,04%
BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. – CD_BGZ_220118 – 22/01/2018					50	25 000,00	25 445,90	0,04%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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 %)
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. – CD_PEKAO_140313 – 14/03/2013	397 500	397 500,00	403 685,10	0,64%				0,00%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. – CD_PEKAO_290513 – 29/05/2013	400 000	400 000,00	401 636,00	0,64%				0,00%
MBANK S.A. – CD_BRE_290113 – 29/01/2013	670	66 154,66	66 733,53	0,11%				0,00%
14. Listy zastawne	362 550	362 550,00	368 436,61	0,58%	337 550	337 550,00	340 917,34	0,51%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – HPA10 – 28/07/2014	65 000	65 000,00	66 796,60	0,11%	65 000	65 000,00	66 134,25	0,10%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – HPA11 – 28/09/2015	33 000	33 000,00	33 536,25	0,05%	33 000	33 000,00	33 338,58	0,05%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – HPA12 – 28/11/2014	15 000	15 000,00	15 078,45	0,02%	15 000	15 000,00	15 053,40	0,02%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – HPA13 – 20/04/2016	20 000	20 000,00	20 237,00	0,03%	20 000	20 000,00	20 319,80	0,03%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – HPA21 – 21/06/2019	0	0,00	0,00	0,00%	25 000	25 000,00	25 028,00	0,04%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. – PUL5 – 30/11/2015	50 000	50 000,00	50 259,00	0,08%	50 000	50 000,00	50 175,50	0,07%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. – LZ-II-02 – 14/03/2021	100 000	100 000,00	101 820,00	0,16%	50 000	50 000,00	50 578,50	0,08%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. – LZ-II-03 – 22/11/2021	40 000	40 000,00	40 244,80	0,06%	40 000	40 000,00	40 162,80	0,06%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. – LZ-II-04 – 22/02/2022	39 550	39 550,00	40 464,51	0,06%	39 550	39 550,00	40 126,51	0,06%
15. Zdematerializowane dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego	402 396	395 602,73	437 717,42	0,69%	112 742	107 990,62	131 668,35	0,20%
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA – WAW0318 – 29/03/2018	30 000	30 000,00	33 350,40	0,05%				
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA – WAW0922 – 23/09/2022	101 181	96 940,81	116 597,95	0,19%	101 377	97 165,23	118 914,21	0,18%
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA – WAW1017 – 25/10/2017	149 850	153 059,32	158 843,03	0,25%				
MIASTO STOŁĘCZNE WARSZAWA – WAW1019 – 25/10/2019	121 365	115 602,59	128 926,04	0,20%	11 365	10 825,39	12 754,14	0,02%
16. Inne niż zdematerializowane dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego	96 250	97 225,00	98 132,95	0,16%				0,00%
MIASTO STOŁĘCZNE KRAKÓW – MBKRA_0619 – 25/06/2019	66 250	66 250,00	66 322,21	0,11%				0,00%
MIASTO STOŁĘCZNE KRAKÓW – MBKRA_0731 – 22/07/2031	30 000	30 975,00	31 810,73	0,05%				0,00%
17. Obligacje przychodowe	674	60 459,10	65 177,91	0,10%	674	57 758,30	61 984,54	0,09%
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. – MBOBLMVIK – 20/04/2024	374	30 759,10	31 097,11	0,05%	374	28 058,30	28 247,46	0,04%
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. – MBOBLMVIK II – 20/04/2029	300	29 700,00	34 080,80	0,05%	300	29 700,00	33 737,08	0,05%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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 %)
20. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 18 i 19	5 349	534 900,00	540 543,65	0,86%	5 334	533 400,00	533 107,41	0,79%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. – CB_GTC300418 – 30/04/2018	250	25 000,00	25 411,95	0,04%	250	25 000,00	25 274,63	0,04%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. – CB_ING061217 – 06/12/2017	2 500	250 000,00	251 316,98	0,40%	2 500	250 000,00	250 636,63	0,37%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. – CB_POLIMEX1012 – 31/12/2016	99	9 900,00	7 722,00	0,01%	84	8 400,00	0,00	0,00%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA – CB_PKN_ORLEN – 27/02/2019	2 500	250 000,00	256 092,73	0,41%	2 500	250 000,00	257 196,15	0,38%
21. Zdemitalizowane obligacje i inne dłużne papiery wartościowe inne niż w pkt 15 i 18	1 018 000	1 170 926,50	1 187 283,47	1,89%	975 000	975 000,00	987 100,43	1,47%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – BGK0118S006A – 25/01/2018	500 000	500 000,00	503 284,25	0,80%	475 000	475 000,00	481 656,18	0,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – BGK0213S001A – 16/02/2013	500 000	500 000,00	510 840,00	0,81%				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. – BGK0217S007A – 27/02/2017					500 000	500 000,00	505 444,25	0,75%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA – CB_190913PGNIG – 19/09/2013	15 000	142 241,10	144 430,60	0,23%				
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA – CB_191213PGNIG – 19/12/2013	3 000	28 685,40	28 728,62	0,05%				
24. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)	1 117 696 663	14 359 422,50	19 929 408,20	31,62%	1 357 840 329	18 778 858,73	27 048 078,13	40,18%
AB S.A.	1 697 054	41 666,63	32 990,73	0,05%	1 697 054	41 666,63	54 441,49	0,08%
ACTION S.A.	800 000	15 759,82	17 920,00	0,03%	1 094 237	24 226,42	51 965,32	0,08%
AGORA S.A.	2 710 229	68 887,07	28 159,28	0,04%	2 710 229	68 887,07	26 533,14	0,04%
ALIOR BANK S.A.	611 400	34 849,80	38 554,88	0,06%	2 972 451	226 164,79	239 074,23	0,36%
AMBRA S.A.	2 230 561	24 865,92	17 911,40	0,03%	2 510 561	27 262,47	25 457,09	0,04%
AMICA WRONKI S.A.	200 000	9 181,25	10 934,00	0,02%	470 000	36 180,73	53 218,10	0,08%
AMREST HOLDINGS S.E.	1 950 570	191 932,78	190 785,25	0,30%	2 110 570	205 695,53	188 136,21	0,28%
APATOR S.A.	3 170 541	60 548,52	103 454,75	0,16%	2 703 307	48 918,56	91 885,40	0,14%
APLISENS S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	105 656	1 490,42	1 936,67	0,00%
ARTERIA S.A.	210 000	2 901,48	2 820,30	0,00%	210 000	2 901,48	4 785,90	0,01%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	1 479 431	12 441,85	15 711,56	0,02%	3 289 847	32 713,91	42 570,62	0,06%
ASSECO POLAND S.A.	10 471 240	576 912,64	473 195,34	0,75%	10 927 054	599 262,55	508 435,82	0,76%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.	1 298 460	10 538,37	12 088,66	0,02%	3 871 636	36 046,41	37 942,03	0,06%
ASTARTA HOLDING N.V.	849 446	69 355,78	46 770,50	0,07%	1 030 504	79 195,98	68 085,40	0,10%
ATENDE S.A.	1 675 951	0,00	2 011,14	0,00%	1 675 951	0,00	5 228,97	0,01%
ATM S.A.	1 675 951	14 699,72	17 279,05	0,03%	1 815 951	16 142,54	22 935,46	0,03%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A.	2 000 000	15 185,58	11 380,00	0,02%	3 121 000	27 067,24	50 934,72	0,08%
BANK BPH S.A.	1 665 926	68 873,94	81 463,78	0,13%	2 968 209	133 703,70	162 271,99	0,24%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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 %)
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	3 275 015	183 455,26	322 949,23	0,51%	3 943 921	260 215,59	415 018,81	0,62%
BANK MILLENNIUM S.A.	37 439 778	117 728,06	165 109,42	0,26%	65 923 565	277 548,02	476 627,37	0,71%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	261 319	7 289,28	7 957,16	0,01%	723 772	22 909,76	33 677,11	0,05%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	6 512 483	579 849,91	1 101 977,25	1,75%	12 415 780	1 521 610,55	2 240 799,97	3,33%
BARLINEK S.A.	9 602 027	20 852,40	8 641,82	0,01%				
BERLING S.A.	50 000	190,36	330,00	0,00%	860 000	5 562,98	6 355,40	0,01%
BUDIMEX S.A.	1 060 442	75 293,87	75 704,95	0,12%	1 820 426	141 138,29	234 871,36	0,35%
BUDVAR CENTRUM S.A.	450 083	5 684,82	760,64	0,00%	447 022	5 644,95	782,29	0,00%
CCC S.A.	2 940 451	148 195,96	213 388,53	0,34%	3 174 451	165 914,62	367 918,87	0,55%
CD PROJEKT S.A.	5 000 000	25 453,91	31 100,00	0,05%	4 760 000	23 946,25	83 490,40	0,12%
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	5 650 000	14 241,13	11 017,50	0,02%	5 834 364	14 517,99	9 334,98	0,01%
CEZ A.S.	921 135	103 429,13	100 873,49	0,16%	1 976 135	197 289,57	154 849,94	0,23%
CIECH S.A.	1 873 346	35 438,42	41 382,21	0,07%	1 763 669	33 025,33	54 673,74	0,08%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	2 950 882	50 121,16	76 752,44	0,12%	3 778 093	73 976,28	119 992,23	0,18%
COLIAN S.A.	8 540 531	35 675,53	18 618,36	0,03%	7 276 253	30 230,98	25 612,41	0,04%
COMARCH S.A.	260 000	23 456,64	19 039,80	0,03%	464 290	40 186,93	44 000,76	0,07%
COMP S.A.	242 925	15 575,38	14 621,66	0,02%	475 517	25 226,52	31 146,36	0,05%
CYFROWY POLSAT S.A.	19 948 065	292 748,44	327 148,27	0,52%	20 006 493	293 685,06	397 128,89	0,59%
DECORA S.A.	868 478	21 896,82	7 303,90	0,01%	1 130 328	24 276,46	14 807,30	0,02%
DOM DEVELOPMENT S.A.	1 691 613	73 302,36	55 958,56	0,09%	1 691 613	73 302,36	86 001,60	0,13%
ECHO INVESTMENT S.A.	41 442 141	96 931,70	211 354,92	0,34%	41 269 050	93 079,49	276 089,94	0,41%
ELEKTROBUDOWA S.A.	721 094	63 758,41	76 738,82	0,12%	625 454	44 202,85	65 991,65	0,10%
ELEKTROTIM S.A.	979 236	12 470,82	8 529,15	0,01%	979 236	12 470,82	8 852,29	0,01%
EMPERIA HOLDING S.A.	438 546	9 273,85	25 413,74	0,04%	753 546	28 397,84	56 282,35	0,08%
ENEA S.A.	8 260 935	134 939,52	130 109,73	0,21%	9 072 696	145 873,03	124 205,21	0,18%
ENERGA S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	2 954 193	47 281,29	47 119,38	0,07%
ERBUD S.A.	1 183 146	74 360,06	16 587,71	0,03%	1 183 146	74 360,06	40 570,08	0,06%
ES-SYSTEM S.A.	2 443 014	11 782,89	6 107,54	0,01%	3 448 879	14 399,60	11 070,90	0,02%
EUROCASH S.A.	5 640 178	70 982,94	251 777,55	0,40%	4 090 178	25 197,23	197 228,38	0,29%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	771 524	30 846,44	30 413,48	0,05%	1 211 568	51 907,31	54 520,56	0,08%
FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	18 858 737	46 351,68	92 030,64	0,15%	24 013 805	70 762,13	126 552,75	0,19%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	554 867	7 268,24	7 024,62	0,01%	1 114 480	15 728,02	42 762,60	0,06%
FARMACOL S.A.	1 741 699	33 979,28	55 856,29	0,09%	1 741 699	33 979,28	118 069,78	0,18%
FERRO S.A.	2 650 208	21 836,07	17 120,34	0,03%	3 182 326	25 221,44	34 464,59	0,05%
GETIN HOLDING S.A.	71 959 617	203 779,81	202 206,52	0,32%	72 319 537	205 182,65	279 153,41	0,41%
GETIN NOBLE BANK S.A.	149 426 602	73 710,92	268 967,88	0,43%	174 302 703	118 763,09	475 846,38	0,71%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 223 964	52 834,14	47 147,09	0,07%	1 803 693	75 498,70	75 502,59	0,11%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	23 338 011	197 974,12	233 846,87	0,37%	35 898 010	305 449,32	266 363,23	0,40%
GRUPA AZOTY S.A.	6 258 095	139 922,50	337 123,58	0,53%	6 457 551	165 978,41	409 150,43	0,61%
GRUPA KĘTY S.A.	1 691 276	142 228,40	242 850,32	0,39%	1 691 276	142 228,40	369 476,15	0,55%
GRUPA LOTOS S.A.	3 844 959	113 414,27	160 219,44	0,25%	3 844 959	113 414,27	136 842,09	0,20%
GRUPA ZUE S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	804 526	4 931,79	7 844,13	0,01%
HARPER HYGIENICS S.A.	3 162 482	11 602,18	5 471,09	0,01%	5 960 863	23 640,60	26 227,80	0,04%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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 %)
IMPEXMETAL S.A.	2 984 053	14 787,76	10 563,55	0,02%	7 781 645	27 370,57	26 768,86	0,04%
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	360 334	3 374,35	5 722,10	0,01%	360 334	3 374,35	4 388,87	0,01%
INDYKPOL S.A.	209 342	12 385,80	7 473,51	0,01%	209 342	12 385,80	7 747,75	0,01%
INFOVIDE-MATRIX S.A.	790 928	14 608,78	3 915,09	0,01%	769 864	13 911,41	3 841,62	0,01%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	5 713 382	167 841,03	524 145,66	0,83%	7 566 809	349 103,58	858 151,81	1,27%
INTEGER.PL S.A.	240 993	22 424,11	44 701,79	0,07%	489 151	84 682,84	156 146,78	0,23%
INTER CARS S.A.	1 415 247	102 793,88	120 635,65	0,19%	1 537 216	114 255,03	288 781,40	0,43%
INTROL S.A.	715 917	4 678,76	3 099,92	0,00%	899 541	5 661,99	7 969,93	0,01%
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 815 000	23 305,34	16 135,35	0,03%	1 544 067	19 369,35	12 136,37	0,02%
IZOSTAL S.A.	2 323 160	14 303,03	17 772,17	0,03%	2 305 539	14 172,38	14 340,45	0,02%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	2 234 727	295 642,44	205 460,80	0,33%	2 865 327	336 456,88	154 842,27	0,23%
KERNEL HOLDING S.A.	2 437 545	107 991,89	162 779,26	0,26%	1 609 716	54 341,02	61 732,61	0,09%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	7 284 303	232 519,52	1 386 348,55	2,20%	7 164 361	204 982,41	837 872,02	1,24%
KINO POLSKA TV S.A.					600 000	17 588,37	17 142,00	0,03%
KONSORCJUM STALI S.A.	506 299	26 561,68	12 581,53	0,02%	506 299	26 561,68	14 176,37	0,02%
KOPEX S.A.	6 668 913	224 346,15	117 439,56	0,19%				
KREDYT BANK S.A.	3 727 044	51 558,67	61 533,50	0,10%				
KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D. NOVO MESTO	59 674	11 033,61	13 128,28	0,02%	360 000	80 035,42	89 579,52	0,13%
KRUK S.A.	835 000	34 254,45	36 890,30	0,06%	1 851 868	94 490,36	146 964,24	0,22%
LC CORP S.A.	30 200 000	44 494,55	35 032,00	0,06%	30 200 000	44 494,55	48 924,00	0,07%
LENA LIGHTING S.A.	190 986	421,76	572,96	0,00%	190 986	421,76	826,97	0,00%
LIBET S.A.	2 400 000	11 160,00	4 752,00	0,01%	2 400 000	11 160,00	7 248,00	0,01%
LPP S.A.	150 051	101 273,62	679 592,98	1,08%	148 112	96 805,45	1 301 396,46	1,93%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	4 685 278	296 813,65	641 789,38	1,02%	4 956 591	325 102,09	603 712,78	0,90%
MABION S.A.					352 500	5 287,50	12 175,35	0,02%
MAGELLAN S.A.					703 704	38 310,47	55 571,50	0,08%
MBANK S.A.	1 767 793	284 397,01	575 752,50	0,91%	2 204 826	467 108,07	1 078 137,87	1,60%
MENNICA POLSKA S.A.	278 969	3 431,67	6 321,44	0,01%	1 221 710	20 345,02	18 289,00	0,03%
MERCOR S.A.	1 519 347	44 763,30	22 562,30	0,04%	1 519 347	44 763,30	28 867,59	0,04%
MIDAS S.A.					35 030 000	28 471,00	22 419,20	0,03%
MILKILAND N.V.	1 428 279	33 975,62	20 538,65	0,03%	2 262 279	43 438,72	27 984,39	0,04%
MISPOL S.A.	200 376	927,32	228,43	0,00%				
MLP GROUP S.A.					316 000	7 584,00	8 841,68	0,01%
MOL MAGYAR OLAJ- ÉS GÁZIPARI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG	680 000	200 753,20	169 592,00	0,27%	680 000	200 753,20	136 129,20	0,20%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	1 166 701	70 840,57	14 233,75	0,02%	1 166 701	70 840,57	5 238,49	0,01%
NETIA S.A.	28 650 023	126 635,01	123 768,10	0,20%	29 380 471	126 961,66	153 659,86	0,23%
NEW WORLD RESOURCES PLC	1 555 955	35 049,92	24 475,17	0,04%				
NEWAG S.A.					3 250 000	69 192,63	70 947,50	0,11%
OPEN FINANCE S.A.	2 700 000	39 725,79	37 314,00	0,06%	4 800 000	68 959,63	80 208,00	0,12%
ORANGE POLSKA S.A.	26 419 303	338 186,51	322 579,69	0,51%	34 127 126	395 330,00	333 763,29	0,50%
ORBIS S.A.	4 621 880	128 482,40	172 211,25	0,27%	4 311 733	112 751,16	173 159,20	0,26%
OVOSTAR UNION N.V.	421 282	31 612,15	37 477,25	0,06%	421 282	31 612,15	41 593,17	0,06%
P.A. NOVA S.A.	548 014	18 605,10	10 379,39	0,02%	574 014	19 127,39	10 320,77	0,02%
PELION S.A.	1 034 353	32 256,27	31 216,77	0,05%	1 080 940	36 913,55	112 817,71	0,17%
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	2 786 868	20 651,58	36 480,10	0,06%	3 540 137	34 198,32	99 796,46	0,15%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	59 163 302	1 214 881,09	1 083 280,06	1,72%	62 044 483	1 262 938,79	1 016 909,08	1,51%
PKP CARGO S.A.					630 000	42 840,00	53 568,90	0,08%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 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 %)
PLAZA CENTERS N.V.	14 540 237	75 424,24	20 356,33	0,03%				
POLISH ENERGY PARTNERS S.A.	2 514 231	55 040,49	71 907,01	0,11%	3 060 872	71 471,81	85 704,42	0,13%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.					4 249 045	105 443,10	117 571,08	0,17%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	7 999 226	11 343,45	3 199,69	0,01%	7 999 226	11 343,45	6 399,38	0,01%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	30 099 564	811 988,85	1 528 154,86	2,42%	34 042 908	1 003 023,86	1 403 929,53	2,09%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	113 791 629	407 442,59	590 578,55	0,94%	131 491 629	507 461,06	681 126,64	1,01%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	55 912 447	1 482 812,46	2 057 018,93	3,26%	87 298 563	2 558 486,58	3 429 087,55	5,09%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 297 080	1 119 519,38	1 438 548,97	2,28%	3 727 337	1 306 336,40	1 675 736,17	2,49%
POZBUD T&R S.A.	1 805 193	9 582,29	6 191,81	0,01%				
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.					159 368	4 902,00	5 726,09	0,01%
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	236 784	9 867,50	3 743,56	0,01%	236 784	9 867,50	2 145,26	0,00%
QUMAK S.A.	500 000	7 618,80	4 720,00	0,01%	660 591	9 439,21	10 001,35	0,01%
RADPOL S.A.	2 432 763	21 511,74	19 462,10	0,03%	2 432 763	21 511,74	29 752,69	0,04%
ROBYG S.A.	9 500 000	19 000,00	13 870,00	0,02%	9 500 000	19 000,00	20 615,00	0,03%
ROVESE S.A.	22 912 053	131 978,35	32 305,99	0,05%	37 236 159	39 842,69	73 727,59	0,11%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	889 783	9 049,80	15 731,36	0,02%	1 327 783	19 224,16	55 010,05	0,08%
SECOWARWICK S.A.	240 287	8 270,48	8 708,00	0,01%	983 849	40 379,48	42 305,51	0,06%
SELENA FM S.A.	914 102	17 669,20	7 267,11	0,01%	914 102	17 669,20	21 746,49	0,03%
SOLAR COMPANY S.A.	770 000	10 010,00	4 489,10	0,01%	770 000	10 010,00	2 348,50	0,00%
SONEL S.A.	650 000	4 780,93	3 191,50	0,01%	1 081 940	7 057,76	8 655,52	0,01%
STALPRODUKT S.A.	48 754	10 186,35	8 959,52	0,01%	97 000	18 522,16	17 773,31	0,03%
STALPROFIL S.A.	1 951 417	30 306,41	32 978,95	0,05%	1 951 417	30 306,41	44 824,05	0,07%
SYGNITY S.A.	560 000	10 447,14	8 047,20	0,01%	560 000	10 447,14	11 026,40	0,02%
SYNTHOS S.A.	42 264 762	81 723,91	229 075,01	0,36%	40 943 502	76 368,54	228 464,74	0,34%
TARCZYŃSKI S.A.					1 333 018	13 530,03	19 728,67	0,03%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	59 348 448	315 299,17	280 124,67	0,44%	68 667 348	358 092,45	301 449,66	0,45%
TIM S.A.	1 782 077	17 710,47	9 480,65	0,02%	2 067 108	19 332,62	10 480,24	0,02%
TRAKCJA S.A.	2 259 193	8 057,42	1 310,33	0,00%	15 599 892	16 496,03	19 967,86	0,03%
TVN S.A.	22 959 165	277 904,38	227 984,51	0,36%	25 269 774	306 692,00	372 981,86	0,55%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	466 679	67 490,93	20 463,87	0,03%	368 404	40 925,16	35 735,19	0,05%
UNIBEP S.A.	3 388 220	26 854,26	17 110,51	0,03%	3 418 920	27 060,36	27 248,79	0,04%
UNICREDIT S.P.A.					6 890 921	119 939,56	155 045,72	0,23%
VISTULA GROUP S.A.	1 540 423	3 533,34	1 679,06	0,00%	6 685 841	12 680,69	12 368,81	0,02%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	2 876 134	23 498,12	11 101,88	0,02%	2 876 134	23 498,12	22 807,74	0,03%
WAWEL S.A.	36 927	9 022,71	29 305,64	0,05%	65 353	31 544,74	80 340,40	0,12%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	918 372	79 634,56	126 386,35	0,20%				
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO S.A.	1 727 909	5 386,65	7 464,57	0,01%	1 727 909	5 386,65	7 118,99	0,01%

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW S.A.	133 623	863,51	1 437,78	0,00%	986 139	9 388,56	9 674,02	0,01%
ZELMER S.A.	1 476 577	33 674,47	57 999,94	0,09%				
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	1 076 226	98 349,17	93 093,55	0,15%	1 340 281	116 475,39	68 810,03	0,10%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	160 093	4 091,42	4 519,43	0,01%	1 330 000	34 257,49	33 329,80	0,05%
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.					73 529	3 399,99	5 801,44	0,01%
ZPUE S.A.					7 616	1 907,62	3 307,25	0,00%
25. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW	14 456 068	21 587,84	48 546,19	0,08%	21 348 648	46 965,42	113 808,98	0,17%
ABC DATA S.A.	3 741 426	8 792,35	7 969,24	0,01%	8 741 426	27 472,21	37 500,72	0,06%
AVIA SOLUTIONS GROUP AB	285 264	12 668,64	17 101,58	0,03%	260 592	11 777,66	12 062,80	0,02%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	5 210 315	0,00	9 639,08	0,02%	7 136 315	7 715,56	36 109,75	0,05%
TESGAS S.A.	8 748	126,85	28,96	0,00%				
ZAMET INDUSTRY S.A.	5 210 315	0,00	13 807,33	0,02%	5 210 315	0,00	28 135,70	0,04%
26. Prawa do akcji notowane na GPW	407 600	23 233,20	25 976,35	0,04%	334 000	24 382,00	27 020,60	0,04%
ALIOR BANK S.A. – PDA	407 600	23 233,20	25 976,35	0,04%	334 000	24 382,00	27 020,60	0,04%
28. Akcje spółek notowanych na pozagiełdowych rynkach regulowanych					62 963	4 348,79	10 840,97	0,02%
MEDICALGORITHMICS S.A.					62 963	4 348,79	10 840,97	0,02%
34. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków	99 909 387	81 626,36	96 879,42	0,15%	9 373 540	6 450,00	6 839,56	0,01%
BOMI S.A.	448 132	412,28	85,15	0,00%				
CI GAMES S.A.					550 000	4 950,00	5 692,50	0,01%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.					8 823 540	1 500,00	1 147,06	0,00%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. - PDA	53 637 149	32 182,29	32 182,29	0,05%				
ROVESE S.A. – PDA	45 824 106	49 031,79	64 611,99	0,10%				
39. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	1 125	11 250,00	9 769,66	0,02%	4 320	37 915,47	37 117,61	0,06%
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ – GOLUBFIZ	500	5 000,00	4 342,07	0,01%	500	5 000,00	4 296,02	0,01%
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ – GOLUBFIZ_II	625	6 250,00	5 427,59	0,01%	625	6 250,00	5 370,03	0,01%
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ – GOLUBFIZ_III					3 195	26 665,47	27 451,57	0,04%
43. Razem lokaty krajowe	1 264 783 129	53 165 090,23	62 138 907,84	98,59%	1 419 311 540	56 251 614,46	66 329 414,27	98,56%
51. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	34 541 734	655 691,89	721 840,32	1,14%	6 327 000	445 390,67	519 477,91	0,77%
AEGON N.V.					1 200 000	32 998,76	34 149,70	0,05%
AKBANK T.A.Ş.	5 833 470	89 317,80	89 202,61	0,14%				
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	1 170 000	72 885,69	114 916,24	0,18%	1 500 000	99 671,69	157 572,86	0,23%
INTESA SANPAOLO					1 000 000	5 759,14	7 445,05	0,01%
KOMERCNI BANKA A.S.	23 264	14 984,47	15 206,05	0,02%	241 000	152 189,64	161 204,25	0,24%
OMV AG					636 000	95 957,43	91 762,77	0,14%
T. GARANTI BANKASI A.Ş.	6 850 000	102 589,36	110 453,87	0,18%				
TÜRKIYE HALK BANKASI A.Ş.	6 000 000	170 606,84	183 185,78	0,29%				

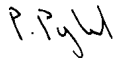
Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
TÜRKIYE İŞ BANKASI A.Ş.	14 300 000	147 661,03	153 390,75	0,24%				
UNIQA INSURANCE GROUP AG					1 750 000	58 814,00	67 343,27	0,10%
YARA INTERNATIONAL ASA	365 000	57 646,70	55 485,02	0,09%				
55. Razem lokaty zagraniczne	34 541 734	655 691,89	721 840,32	1,14%	6 327 000	445 390,67	519 477,91	0,77%
56. Razem lokaty	1 299 324 863	53 820 782,12	62 860 748,15	99,73%	1 425 638 540	56 697 005,13	66 848 892,18	99,33%

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

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

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

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



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2014 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

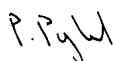
na dzień 31 grudnia 2013 roku (w złotych)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2013 roku
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	95 609 509,77	14 140 220,91
a) środków wpłaconych za członków	92 592 359,80	9 194 040,19
d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	2 700 000,00	0,00
f) innych środków	317 149,97	4 946 180,72
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	1 030 691,92	814 398,61
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	58 449,92	60 916,18
c) przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz dożywotniej emerytury kapitałowej	2 109,69	0,00
i) innych	970 132,31	753 482,43
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	5 337 333,78	331 840 495,43
a) akcji i praw z nimi związanych	5 337 333,78	80 180 345,43
b) obligacji skarbowych	0,00	251 660 150,00
5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	598 937 348,67	440 659 023,00
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	598 937 348,67	440 659 023,00
- obligacji*	574 239 779,01	434 687 666,57
- depozytów bankowych	11 001 555,66	2 340 422,43
- bankowych papierów wartościowych*	7 821 100,00	439 397,50
- listów zastawnych*	5 874 914,00	3 191 536,50
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	624 447,62	0,00
e) innych	624 447,62	0,00
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	157 679 286,89	92 531 960,33
a) akcji i praw z nimi związanych	51 689 786,89	72 088 510,33
b) obligacji skarbowych	0,00	20 443 450,00
d) pozostałych obligacji	105 989 500,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	1 922 937 404,70	478 629 381,13
a) pożyczek krótkoterminowych	1 922 937 404,70	478 629 381,13
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	5 761 143,88	3 462 655,65
b) opłaty od składki	2 753 867,08	7,89
c) opłat transferowych	0,00	57,80
f) innych	3 007 276,80	3 462 589,96
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	16 404 607,19	14 061 120,99
a) wypłat bezpośrednich	93 929,93	105 916,39
c) innych	16 310 677,26	13 955 204,60

* 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	2 604 539 601,82	3 906 087 977,70
a) rachunków środków pieniężnych	5 013 806,04	6 181 426,06
b) depozytów bankowych	160 321 258,14	109 136 376,20
c) obligacji	1 571 700 916,02	2 800 572 043,26
d) bankowych papierów wartościowych	20 095 073,00	18 335 303,00
e) listów zastawnych	23 158 492,00	17 409 637,50
g) innych, w tym:	824 250 056,62	954 453 191,68
– dywidend i udziałów w zyskach	796 440 689,48	944 029 436,86
– odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	27 809 367,14	10 423 754,82
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	520 108,67	22 439 209,20
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	340 682,05	22 439 209,20
– akcji i praw z nimi związanych	340 682,05	22 439 209,20
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	179 426,62	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	143 906,61	0,00
– innych	35 520,01	0,00
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	3 701 372,00	4 225 214,37
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 605 269,91	2 145 468,81
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	6 006,72	31 017,06
c) opłat za przechowywanie	2 064 660,37	2 013 913,50
d) opłat za rozliczanie	25 435,00	34 815,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	21 687 850,98	97 694 918,28
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	6 572 162,89	10 761 787,58
– akcji i praw z nimi związanych	6 572 162,89	10 761 787,58
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	15 115 688,09	86 933 130,70
– akcji i praw z nimi związanych	15 103 688,07	86 933 130,68
– innych	12 000,02	0,02
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	422 442 308,87	394 901 446,59
a) akcji i praw z nimi związanych	(283 309 604,05)	(267 960 249,83)
b) obligacji skarbowych	693 601 858,03	565 965 068,74
d) pozostałych obligacji	12 360 054,89	96 306 627,68
h) listów zastawnych	(210 000,00)	590 000,00
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	5 803 620 760,21	1 269 372 561,07
a) akcji i praw z nimi związanych	4 046 612 520,27	2 738 917 718,65
b) obligacji skarbowych	1 263 444 902,59	(1 231 241 110,34)
d) pozostałych obligacji	494 706 574,21	(239 184 093,34)
e) certyfikatów	(1 378 457,50)	682 485,30
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	6 502,50
h) listów zastawnych	211 700,65	164 101,34
j) innych	23 519,99	26 956,96
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	104 068,08	459 835,84
3. koszty przechowywania	85 294,27	415 052,36
4. koszty transakcyjne	14 778,05	37 735,02
6. inne	3 995,76	7 048,46

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



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2014 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku były składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

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

Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględni jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Na podstawie informacji udostępnionej Towarzystwu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych szacowana na dzień 3 stycznia 2014 roku nominalna kwota nadpłaconych przez ZUS do Funduszu składek za lata 1999-2013 zakwalifikowanych do zwrotu z Funduszu wynosiła 164 094 488,64 złotych. Szczegółowy sposób ustalania rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2010 roku Nr 34, poz. 189 z późn. zm.). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które 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 164 094 488,64 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 2013 Fundusz na mocy znowelizowanej Ustawy wycofał z kapitału członkowskiego 99 482 732,65 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 2012 środki wycofane z tego tytułu wyniosły 61 836 683,26 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 12 575 519,86 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.9. „pozostałe zobowiązania”, stanowi nierozliczone z ZUS wycofanie z kapitału członkowskiego. Przyczyna niedokonania rozliczenia umorzonego kapitału leży po stronie ZUS.

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

W roku 2013 Fundusz dokonał zmiany szacunku posiadanej obligacji spółki Polimex Mostostal S.A. o zmiennym oprocentowaniu ustalonym dwa razy w roku i terminie wykupu 31 grudnia 2016 r. Nasilenie się w ostatnim czasie problemów we współpracy pomiędzy wierzycielami przejawiające się poprzez:

- brak zgody banków co do zasady uczestnictwa w nowej linii gwarancyjnej,
 - próba przeniesienia kontraktu Opole (stanowiącego warunek sine qua non dalszego funkcjonowania spółki) do specjalnie utworzonej spółki celowej,
 - próby uzyskania przez banki pozycji lepszej w stosunku do obligatariuszy,
 - informacje o zaległościach w regulowaniu przez Spółkę bieżących zobowiązań,
- wskazują, że w razie upadłości przeprowadzenie upadłości układowej może nie być możliwe, zaś proces upadłości likwidacyjnej będzie prawdopodobnie procesem skomplikowanym i długotrwałym. Dlatego należy przyjąć, że prawdopodobieństwo odzyskania kwot należności w procesie jest bliskie zeru, zaś prawdopodobieństwo złożenia przez zarząd wniosku o upadłość w ostatnim czasie znacznie wzrosło.

Ewentualne przychody z tytułu wierzytelności wobec spółki będą rozpoznawane w momencie ich pojawienia się na rachunku Funduszu.

W 2013 roku miała miejsce zmiana metodologii wyceny obligacji IDS1018 (ISIN PL0000500021), IDS1022 (ISIN PL0000500070), IPS1014 (ISIN PL0000500013), WAW1017 (ISIN PL0003200041), WAW1019 (ISIN PL0003200017) oraz WAW0922 (ISIN PL0003200025). Obligacje te wyceniane były wg rynku wyceny – jako średnia ważona cen transakcyjnych w danym dniu wyceny. Jeśli w danym dniu wyceny nie odnotowano obrotu na rynku wyceny, wówczas cenę instrumentu wyznaczano na podstawie jego szacunkowej rentowności w tym dniu wyznaczonej jako suma rentowności referencyjnej obligacji skarbowej na dzień wyceny oraz różnica między rentownością danej obligacji do obligacji referencyjnej w ostatnim dniu wyceny, w którym odnotowano obrót na rynku wyceny. Jeśli spread obligacji skarbowych był niższy, to Fundusz wyceniał obligacje z zerowym spreadem w stosunku do obligacji skarbowych. W przeciwnym wypadku Fundusz ustalał cenę do wyceny jako: cenę średnią transakcyjną z rynku wyceny lub ostatnio wyliczoną, jeśli wartość spreadu była ujemna w stosunku do obligacji skarbowych.

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

W 2013 roku najistotniejszą kwestią związaną z działalnością funduszy emerytalnych było dokonanie przez Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej we współpracy z Ministerstwem Finansów przeglądu funkcjonowania systemu emerytalnego, którego wynikiem była uchwalona przez Sejm RP dnia 6 grudnia 2013 r. ustawa wprowadzająca zmiany w systemie emerytalnym. Dnia 27 grudnia 2013 r. ustawa została podpisana przez Prezydenta RP, który skierował część jej przepisów w dniu 31 stycznia 2014 roku do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następcej.

Powyższa ustawa, co do zasady, weszła w życie 1 lutego 2014 r. Do tego dnia zostały dostosowane istotne akty wykonawcze regulujące działalność OFE w nowym otoczeniu prawnym.

Najistotniejszymi zmianami, jakie wprowadziła ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r., są:

- umorzenie 51,5% jednostek rozrachunkowych z rachunku każdego członka OFE i przekazanie odpowiadających im aktywów w postaci

obligacji skarbowych oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa do ZUS;

- wprowadzenie dobrowolności przystępowania do OFE oraz wyboru dla dotychczasowych członków dalszego składkowania do OFE (konieczne jest złożenie stosownego oświadczenia do ZUS w terminie 01.04.2014 – 31.07.2014);
- wprowadzenie suwaka bezpieczeństwa, którego działanie polega na przekazywaniu przez okres 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego aktywów członka OFE do ZUS przy równoczesnym wstrzymaniu dalszych składek do OFE;
- określenie zasady wypłaty emerytur ze środków z OFE przez ZUS;
- zmniejszenie składki do OFE do poziomu 2,92% z 3,1% obowiązującego od 1 stycznia 2014 r.;
- zmiany w polityce inwestycyjnej OFE skutkujące zakazem inwestowania w obligacje Skarbu Państwa oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa, zwiększenie limitu w akcje do minimalnie 75% aktywów Funduszu, liberalizacja polityki inwestycyjnej w kontekście inwestycji w lokaty w walucie innej niż krajowa z corocznym wzrostem poziomu limitu do 30% w 2016 r., zmiany w kategoriach lokat dopuszczalnych dla OFE i limitach inwestycyjnych;
- wprowadzenie okresowego zakazu reklamy dotyczącej OFE w okresach dokonywania wyboru sposobu przekazywania składki między ZUS a OFE;
- zmiany w sposobie funkcjonowania Funduszu Gwarancyjnego oraz likwidacja przepisów dotyczących niedoboru;
- obniżenie opłaty od składki pobieranej przez OFE z maksymalnego poziomu 3,5% do 1,75%.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły inne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Pozostałe informacje

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

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 66 710 262 739,77 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 60 901 422 892,83 złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 35,85 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 33,73 złotych. Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 21 lutego 2013 roku i wynosiła 33,22 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 25 listopada 2013 roku i wynosiła 36,98 złotych.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie naruszył aktywnie zasad prowadzenia działalności lokacyjnej poprzez naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana

w poszczególnych kategoriach lokat (Dz.U. z 2011 r., Nr 90, poz. 516) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz.U. z 2011 r., Nr 90, poz.517).

b) Stopa zwrotu Funduszu za ostatnie 36 miesięcy

Ostatnia opublikowana na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 36-miesięczna stopa zwrotu Funduszu za okres od 30 września 2010 roku do 30 września 2013 roku, wyniosła 19,756%.

Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za ten sam okres, ogłoszona przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 października 2013 roku, wyniosła 19,751%.

Minimalna wymagana stopa zwrotu wyniosła 9,876%. Fundusz spełnił zatem wymogi ustawowe, plasując swoje wyniki inwestycyjne powyżej średniej rynku otwartych funduszy emerytalnych.

c) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

Dnia 14 stycznia 2013 roku organ nadzoru poinformował Towarzystwo o rozpatrzeniu jego zastrzeżeń do powiadomienia pokontrolnego z dnia 29 listopada 2012 r., skutkujące określeniem terminu wykonania zaleceń na dzień 13 lutego 2013 roku. W odniesieniu do części nieprawidłowości – na wniosek Towarzystwa – organ nadzoru wydłużył termin na ich usunięcie do dnia 9 kwietnia 2013 roku. W dniu 18 lutego 2013 roku, a później w dniu 12 kwietnia 2013 roku Towarzystwo przesłało do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego pisma wyjaśniające sposób usunięcia nieprawidłowości wskazanych w powiadomieniu pokontrolnym. Wykonanie powiadomienia pokontrolnego zostało zweryfikowane przez organ nadzoru podczas kontroli opisanej poniżej.

Od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia sprawozdania miały miejsce dwie kontrole przeprowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Pierwsza została przeprowadzona od dnia 11 lipca 2013 roku do dnia 9 sierpnia 2013 roku. Zakres kontroli obejmował następujące obszary:

- system zarządzania ryzykiem w OFE i PTE,
- zarządzanie ryzykiem modeli w procesie wyceny aktywów OFE,
- model szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia niedoboru,
- plany finansowe,
- wykonanie powiadomienia z poprzedniej kontroli.

W powiadomieniu pokontrolnym z dnia 19 grudnia 2013 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wskazał na stwierdzone nieprawidłowości, do których Towarzystwo zgłosiło zastrzeżenia. Dnia 6 lutego 2014 roku organ nadzoru poinformował Towarzystwo o rozpatrzeniu jego zastrzeżeń skutkujące określeniem terminu wykonania zaleceń w terminie 30 dni od dnia otrzymania ww. pisma. W dniu 7 lutego 2014 roku Towarzystwo przesłało do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego pismo wyjaśniające sposób usunięcia części nieprawidłowości wskazanych w powiadomieniu pokontrolnym. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało i nie wystosowało dalszej korespondencji w zakresie powyższej kontroli.

Druga kontrola organu nadzoru została rozpoczęta w Towarzystwie w dniu 4 lutego 2014 roku i trwa do dnia sporządzenia niniejszej informacji. Zakres przedmiotowy kontroli to działalność inwestycyjna Funduszu i Towarzystwa. Planowane zakończenie czynności kontrolnych, zgodnie ze stosownym upoważnieniem zespołu kontrolnego, przypada na dzień 6 marca 2014 roku.

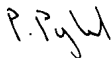
Zgodnie z wiedzą posiadaną na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego, Zarządowi Towarzystwa nie są znane istotne kwestie związane z wynikami wyżej wymienionej kontroli lub powiadomień o stwierdzonych nieprawidłowościach mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a nieujęte w tym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

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


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

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

W dniu 19 kwietnia 2013 roku Pan Paweł Klimkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa. W dniu 30 sierpnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa podjęło uchwałę o powołaniu do składu Zarządu Towarzystwa Pana Macieja Karasińskiego, pod warunkiem uzyskania na to zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na powołanie Pana Karasińskiego do Zarządu Towarzystwa w dniu 29 października 2013 r.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Maciej Karasiński
Członek Zarządu



Krzysztof Lipski
Dyrektor ds. Sprawozdawczości
Finansowej

Warszawa, 31 marca 2014 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (zwanego dalej Funduszem) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2013 r. który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 66 710 262 739,77 zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik finansowy w kwocie 3 903 310 775,72 zł, zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2013 oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna (zwanego dalej Towarzystwem). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości – Dz.U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Rozporządzenie, Dz.U. z 2013 r., poz. 876).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

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

Tomasz Orłowski

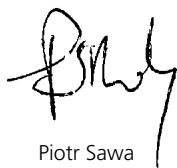
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 25 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zarządzanego przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Piotr Sawa
Pełnomocnik
SBK D 23487



Paweł Bentlewski
Pełnomocnik
SBK C 23562

Warszawa, 31 marca 2014 r.

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

- I. Ogólna charakterystyka Funduszu
- II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego
- IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta
- V. Informacje końcowe

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

a. Siedzibą Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (Fundusz) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.

b. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK (zwany dalej Funduszem) działa w oparciu o Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 1997 r. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu zatwierdzonego przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi dnia 26 stycznia 1999 r., z późniejszymi zmianami. W dniu 1 lutego 1999 r. Fundusz został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Rejestru Funduszy Emerytalnych pod nr. RFe 1.

c. Funduszem zarządza Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 44, na podstawie zezwolenia na utworzenie otwartego funduszu emerytalnego wydanego dnia 26 stycznia 1999 r. przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi. Towarzystwo rozpoczęło działalność 1 sierpnia 1998 r. i zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Dnia 4 kwietnia 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000005940.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2013 r. (tys. zł)	31.12.2012 r. (tys. zł)	Zmiana		Struktura	
			(tys. zł)	(%)	31.12.2013 r. (%)	31.12.2012 r. (%)
AKTYWA						
Portfel inwestycyjny	66 848 892	62 860 748	3 988 144	6,3	100,0	100,0
Środki pieniężne	131 173	133 609	(2 436)	(1,8)	-	-
Należności	335 270	25 680	309 590	>100,0	-	-
Aktywa razem	67 315 335	63 020 037	4 295 298	6,8	100,0	100,0
ZOBOWIĄZANIA	605 072	2 118 614	(1 513 542)	(71,4)		
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU	66 710 263	60 901 423	5 808 840	9,5		
KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY NIEROZDYSPONOWANY WYNIK FINANSOWY	66 710 263	60 901 423	5 808 840	6,8		

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec roku (tys.)	1 860 694	1 805 369
Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	35,85	33,73

d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano numer NIP 527-23-02-404, a do celów statystycznych numer REGON014851744.

e. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie i lokowanie środków pieniężnych z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu wieku emerytalnego.

f. W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

Paweł Pytel	Prezes Zarządu	
Marcin Żółtek	Członek Zarządu	
Maciej Karasiński	Członek Zarządu	od 29 października 2013 r.
Paweł Klimkowski	Członek Zarządu	do 19 kwietnia 2013 r.

g. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).

b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 24 Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 23 maja 2013 r.

c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 stycznia 2014 r. w okresie:

badanie wstępne	od 12 do 29 listopada 2013 r.
badanie końcowe	od 20 stycznia do 31 marca 2014 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana	
			tys. zł	%
Przychody operacyjne	2 640 091	2 640 101	(10)	-
Koszty operacyjne	(401 027)	(276 010)	125 017	45,3
Wynik z inwestycji	2 239 064	2 364 091	(125 027)	(5,3)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	1 664 247	6 226 063	(4 561 816)	(73,3)
Wynik z operacji – wynik finansowy	3 903 311	8 590 154	(4 686 843)	(54,6)

* Obliczenia niewykonalne

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność Funduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki.

	31.12. 2013 r.	31.12. 2012 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Przyrost wartości bieżącej jednostki rozrachunkowej w czasie*	6,3%	16,6%
Wskaźnik efektywności**	6,1%	15,3%
Wskaźniki przyrostu aktywów		
Przyrost całkowitej WAN	9,5%	18,8%
Przyrost częściowych WAN	100,0%	100,0%
udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	32,1%	10,0%
udział przyrostu wartości jednostki w całkowitej zmianie WAN Funduszu	67,9%	90,0%
Wskaźniki poziomu kosztów działalności		
Koszty operacyjne / Przychody z inwestycji	16,0%	10,6%

* Wartość jednostki na koniec badanego okresu do wartości jednostki na początek okresu.

** Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto*** (WAN).

*** Do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią arytmetyczną WAN z końca i początku badanego okresu.

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2012 r.: 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

– Na koniec roku obrotowego aktywa netto Funduszu wyniosły 66.710.263 tys. zł i w ciągu roku zwiększyły się o 5 808 840 tys. zł, tj. o 9,5%. Na zwiększenie stanu aktywów netto złożył się przede wszystkim wzrost wartości portfela inwestycyjnego o 3 988 144 tys. zł, tj. o 6,3% do poziomu 62 860 748 tys. zł, na 31 grudnia 2013 r. Wzrost portfela inwestycyjnego został sfinansowany głównie wzrostem kapitału funduszu o 1 907 070 tys. zł, związany głównie z wpłatami składek otrzymanych od członków Funduszu oraz dodatnim wynikiem finansowym w kwocie 3 903 311 tys. zł.

- Fundusz zamknął rok obrotowy wynikiem finansowym w wysokości 3 903 311 tys. zł wobec wyniku w wysokości 8.590.154 tys. zł, w poprzednim okresie. Zmiana wynika głównie ze spadku niezrealizowanego wyniku z wyceny inwestycji z poziomu 5 803 621 tys. zł, za 2012 rok do poziomu 1 269 346 tys. zł w badanym okresie.
- Zmiana wartości jednostki w czasie liczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym okresie do wartości jednostki na początek okresu wyniosła 6,3%, dla porównania w poprzednim roku wyniosła ona 16,6%.
- Wskaźnik efektywności liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie ukształtował się na poziomie 6,1%. Dla porównania wskaźnik ten w ubiegłym roku miał wartość równą 15,3%.
- Wskaźnik przyrostu aktywów netto określający względny przyrost całkowitej wartości aktywów netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wyniósł 9,5%. Zmiana wartości aktywów netto w ciągu roku wynikała w 67,9% z przyrostu wartości jednostek rozrachunkowych.
- Wskaźnik poziomu kosztów określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w przychodach z inwestycji wyniósł 16,0% i ukształtował się na poziomie wyższym o 5,4 p.p. niż w roku ubiegłym. Wzrost wskaźnika wynika z szybszego tempa przyrostu kosztów operacyjnych (45,0% w ciągu roku) w stosunku do przychodów operacyjnych (brak przyrostu w stosunku do roku poprzedniego).
- Fundusz osiągnął w okresie od 30 września 2010 r. do 30 września 2013 r. stopę zwrotu w wysokości 19,756%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

a. Zarząd Towarzystwa w toku badania przedstawił żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.

b. Zakres badania nie był ograniczony.

c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do ubiegłego okresu.

d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, we wszystkich istotnych aspektach został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

e. Inwentaryzacja aktywów i pasywów w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

f. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 29 kwietnia 2013 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 13 maja 2013 r. i ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr. 190 w dniu 1 października 2013 r.

g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
- stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

i. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie”, Dz.U. z 2013r. poz. 876).

j. W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta) oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

k. Dane finansowe zawarte w pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 31 marca 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna z dnia 31 marca 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności) uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 31 marca 2013 r.

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 31 grudnia 2011 roku)

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

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

§ 2. Nazwa Funduszu

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

§ 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

§ 4. Przedmiot działalności Funduszu

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

§ 5. Członkostwo w Funduszu

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

II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

§ 6. Działalność Towarzystwa

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

§ 7. Siedziba i adres Towarzystwa

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

§ 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

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

§ 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

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

III. Depozytariusz

§ 10. Działalność Depozytariusza

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

§ 11. Siedziba i adres Depozytariusza

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

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

§ 12. Potrącenia z wpłacanych składek

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

§ 13. Uchylony

§ 14. Uchylony

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

§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

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

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

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

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

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

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu niewymienione 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 niewypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem, że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest „Rzeczpospolita.”

§ 21. Prospekt informacyjny

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

§ 21a. Tryby i formy przesyłania informacji okresowych

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniach tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, a także o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o których mowa w poprzednim zdaniu, które mogą być stosowane w Funduszu, to:

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

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

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

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

§ 22. Informacje o zmianie statutu

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

VIII. Postanowienia końcowe

§ 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.



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