



Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

Sporządzony w Warszawie 12 maja 2016 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

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 2015 r., zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, aktualny Statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Rok 2015 był pierwszym pełnym rokiem, w którym obowiązywały przepisy 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, które istotnie zreformowały sektor emerytalny poprzez m.in.:

- przekazanie w dniu 3 lutego 2014 r. 51,5% jednostek rozrachunkowych wszystkich członków OFE do ZUS,
- zakaz inwestowania OFE w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- dobrowolność przystąpienia do OFE dla osób nowozatrudnionych oraz dobrowolność dalszego przekazywania składek do OFE – dla dotychczasowych członków OFE (stosowne oświadczenia członkowie OFE składali w ZUS w terminie od 1 kwietnia do 31 lipca 2014 r., kolejna taka szansa będzie w tożsamym okresie w 2016 r. i co kolejne 4 lata),
- wprowadzenie mechanizmu tzw. suwaka, skutkiem działania którego na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego składka emerytalna przestaje wpływać do OFE, zaś zgromadzone środki są sukcesywnie przekazywane do ZUS.

Sporządzając Prospekt Informacyjny za 2015 rok jesteśmy więc w stanie ocenić realny wpływ reformy na działalność Funduszu. W 2015 r. napływ składek członkowskich z ZUS wyniósł 662 945 338,89 złotych. Składki wpływające do Funduszu pochodzą od osób, które w 2014 r. złożyły stosowne oświadczenie do ZUS celem wskazania chęci dalszego przekazywania części składki emerytalnej do Funduszu i równocześnie nie były w wieku o 10 lat młodszym od wieku emerytalnego (ponad 0,5 mln członków Funduszu złożyło deklaracje do ZUS) lub osób, które rozpoczęły pracę w 2014 lub 2015 r. i dobrowolnie przystąpiły do Funduszu. W wyniku wprowadzenia tzw. suwaka oraz uwarunkowań ekonomicznych łączna wartość oszczędności emerytalnych zgromadzonych w Funduszu na koniec 2015 r. wyniosła 30,9 mld złotych wobec 33,3 mld na koniec poprzedniego roku. W 2015 r. Fundusz odnotował odpływ aktywów o wartości 1,1 mld złotych, podczas gdy w 2014 r. odpływ aktywów wyniósł 35,2 mld złotych, z czego 34,2 mld złotych dotyczyło transferu części obligacyjnej portfela do ZUS. Według stanu na koniec grudnia 2015 r. liczba członków Funduszu wynosiła 2,65 mln.

Na koniec roku 2015 łączne aktywa netto Funduszu przekroczyły kwotę 30 mld złotych. Napływ składek członkowskich w ciągu 2015 roku wyniósł 0,69 mld złotych, a sam Fundusz osiągnął stratę 1,89 mld złotych. Na osiągnięcie tego wyniku inwestycyjnego wpłynęły uwarunkowania ekonomiczne, na które chcemy zwrócić uwagę.

W związku ze strategią Grupy Aviva stawiającą digitalizację na czołowym miejscu, sprzyjającą zwiększeniu bezpieczeństwa danych przekazywanych członkom Funduszu, pod koniec 2015 roku podjęliśmy decyzję o rozwinięciu internetowej platformy przekazywania informacji członkom Funduszu, jaką jest Konto on-line, dostępne na stronie internetowej Funduszu.

W Konczie on-line dostępne są m.in.:

- bieżący stan rachunku członka i jego pełna historia,
- dane o wpłatach pozwalających sprawdzić, czy pracodawca regularnie opłacał członkowi składki,
- informacja okresowa,
- informacja o tym, czy został wskazany beneficjent (ważne w przypadku dziedziczenia środków z II filara),
- kalkulator, który pozwala oszacować przyszłą emeryturę.

W celu wprowadzenia tego rozwiązania w dniu 8 marca 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą na zmianę Statutu Funduszu w punktach dotyczących informacji okresowej wysyłanej obligacyjnie do każdego członka Funduszu. Ogłoszenie zmiany Statutu nastąpiło 11 marca 2016 r. w dzienniku Rzeczpospolita i na stronie internetowej Funduszu.

Zgodnie z powyższą zmianą do końca 2016 roku formą domyślną dostarczania informacji okresowej do członków Funduszu jest list w formie papierowej dostarczany pocztą. Od 1 stycznia 2017 r. formą taką stanie się udostępnianie członkom Funduszu informacji okresowej w Konczie on-line tj. wersja elektroniczna pisma. Członkowie mają możliwość w każdej chwili złożenia oświadczenia o chęci otrzymywania informacji okresowej w innej formie, niż w Konczie on-line.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2015 roku

W wyniku zmian ustawowych otwarte fundusze emerytalne obowiązującej zakaz inwestowania w obligacje skarbowe. W rezultacie, prowadząc politykę inwestycyjną, fundusze inwestują większość powierzonych środków w akcje polskie i zagraniczne, co przekłada się na zwiększoną zmienność wyniku inwestycyjnego. Chcielibyśmy zwrócić uwagę na środowisko, w jakim prowadziliśmy działalność inwestycyjną w ubiegłym roku: kontynuowana była solidna dynamika produktu krajowego brutto w Polsce. Wzrost PKB wyniósł 3,6%. Pozytywna i zrównoważona była także struktura tego wzrostu, który był napędzany wszystkimi silnikami: konsumpcja, inwestycje oraz eksport netto.

Otoczenie zewnętrzne naszej gospodarki stopniowo się poprawiało, choć nadal daleko mu było do stabilności. Pomimo dobrych perspektyw makro indeks największych polskich spółek giełdowych WIG20 stracił w 2015 roku 19,5%, zaś indeks WIG spadł o 9,56%. Było to efektem zmian w otoczeniu regulacyjnym i gospodarczym banków, spółek energetycznych oraz wydobywczych – a więc sektorów mających bardzo duży udział w kapitalizacji warszawskiej giełdy. Dodatkowo wzrost ryzyka legislacyjnego spowodował znaczny spadek zainteresowania polskimi akcjami.

Najlepszą klasą aktywów w Polsce w ubiegłym roku były ponownie obligacje skarbowe – a więc instrumenty zabronione dla OFE – których indeks wzrósł o 1,3%. Rynki akcji w krajach rozwiniętych zanotowały lepsze wyniki: indeks spółek europejskich STOXX600 w 2015 roku wzrósł o 7,3%, a amerykański S&P500 o 1%. W tych warunkach rynkowych stopa zwrotu Aviva OFE wyniosła za 2015 rok -5,79%. Jest to wynik wyższy o prawie 1,5 punktu procentowego od stopy referencyjnej i o ponad 13 punktów procentowych lepszy niż WIG20. Było to możliwe dzięki zwiększeniu alokacji w akcje zagraniczne, wraz z dobrą ich selekcją. Wyliczana przez Komisję Nadzoru Finansowego referencyjna stopa zwrotu służąca ocenie skuteczności inwestycji funduszy emerytalnych wyniosła w tym okresie -7,24%.

Należy pamiętać, że gromadzenie oszczędności na emeryturę jest procesem wieloletnim. Podstawową zasadą takiej formy oszczędzania jest regularne wpłacanie niewielkich kwot, aby nabywać aktywa we wszystkich fazach rynku kapitałowego – w tym także w bessie. Negatywny wynik jednego roku nie przesądza o ostatecznej wysokości zgromadzonej emerytury. Warto w tym miejscu zwrócić uwagę na długoterminowe wyniki Aviva OFE od początku działalności, czyli od maja 1999 roku. W tym okresie były 3 takie lata, gdy stopa zwrotu była ujemna. Nie przeszkodziło to uzyskać w tym czasie łącznej stopy zwrotu w wysokości +243%, czyli 7,7% średnio-rocznie. Dla przykładu, indeks WIG wzrósł w analogicznym okresie o 193%, czyli 6,7% średnio w roku.

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 2015 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. W tym obszarze, aktywność Funduszu należy niezmiennie do największych na polskim rynku kapitałowym. 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 2015 r.	34,34 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2012 r.	33,73 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2010 r.	30,34 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2005 r.	23,04 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2015 r.)	1,808%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2015 r.)	13,184%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2005 r. do 31 grudnia 2015 r.)	49,045%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 28 września 2012 r. do 30 września 2015 r.)	12,264%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 28 września 2012 r. do 30 września 2015 r.)	12,717%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

W przyszłym roku oczekujemy stabilniejszego otoczenia w kraju oraz zbliżonych warunków makroekonomicznych. Naszym zdaniem rok 2016 będzie przebiegał według podobnego schematu jak rok ubiegły. Solidny, ponad 3,5% wzrost PKB w Polsce stymulowany dodatkową konsumpcją (mocny rynek pracy, program 500+), lecz nieco słabszymi inwestycjami. Wzrost gospodarczy na świecie będzie postępował, aczkolwiek pozostanie nadal niski, a wysokie zadłużenie i Chiny będą głównymi czynnikami ryzyka.

Banki centralne na świecie w br. nadal będą prowadziły bezprecedensowo łagodną politykę monetarną. Ujemne stopy procentowe stają się coraz bardziej powszechne. Pozytywnie działa to na ceny aktywów finansowych, jednak ma niewielki pozytywny efekt na sferę realną. Prowadząc politykę inwestycyjną – należy mieć na uwadze – że może to rodzić duże zagrożenia na przyszłość, gdy koniunktura globalna się pogorszy, a banki centralne wszelkie narzędzia stymulujące koniunkturę będą już miały wyczerpane.

Dobra kondycja gospodarki powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z polskich akcji, niż w bardzo trudnym dla polskiego rynku kapitałowego 2015 roku. W szczególności dotyczy to mniejszych i średnich spółek, których głównym czynnikiem poprawiającym wyniki jest poprawa popytu krajowego, a w szczególności konsumpcyjnego. Selektywnie należy podchodzić do inwestycji w akcje większych firm, w znacznej części narażonych na ryzyko regulacyjne.

Akcje zagraniczne także będą przedmiotem inwestycji Funduszu, ze względu na dywersyfikację i lepszą płynność. Dają też możliwość znalezienia ekspozycji na sektory i czynniki, które nie są dostatecznie reprezentowane na polskiej giełdzie.

W ramach dywersyfikacji oraz stabilizacji portfela zarządzający aktywami Funduszu analizują też możliwości inwestycyjne na rynku papierów dłużnych (obligacje korporacyjne, listy zastawne etc.). Rynek ten cały czas znajduje się jeszcze w fazie rozwoju, dlatego udział tego typu instrumentów w portfelu Funduszu pozostaje na dość niskim poziomie. Jednak ostatnie zmiany w Ustawie o listach i bankach hipotecznych powinny ożywić rynek tych instrumentów, które zdaniem zarządzających byłyby atrakcyjną lokatą, zgodną z celem inwestycyjnym Funduszu.

W 2016 r. polityka inwestycyjna nie będzie podlegać radykalnym zmianom w stosunku do roku 2015 i będzie oparta 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 realizuje strategię inwestycyjną, której celem jest uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy zapewnieniu adekwatnego dla prowadzonej polityki inwestycyjnej poziomu ryzyka. Fundusz stara się podejmować jedynie te inwestycje, których oczekiwana stopa zwrotu rekompensuje, zdaniem zarządzających, ryzyko związane z daną inwestycją. Ryzyko Funduszu rozpatrywane jest zarówno w sensie bezwzględnym jako ryzyko utraty wartości powierzonych oszczędności klientów, jak i w sensie relatywnym – jako ryzyko osiągnięcia stopy zwrotu niższej niż wskaźniki, do których porównywane są długoterminowe stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz. Działalność lokacyjna jest ograniczona przepisami prawa: Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz rozporządzeniami doprecyzowującymi przepisy tej Ustawy.

Jako główne klasy aktywów, będące przedmiotem inwestycji Funduszu, należy wskazać: polskie i zagraniczne instrumenty udziałowe (akcje, prawa do akcji, prawa poboru etc.), obligacje nieskarbowe oraz inwestycje alternatywne (nieruchomości,

private equity). 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. Fundusz lokuje swoje aktywa również w innych kategoriach lokat, prawnie dozwolonych. Podejmując inwestycje w poszczególne klasy Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

– Do 95% WAN może być ulokowane w instrumenty udziałowe. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to: analiza sytuacji makroekonomicznej; perspektywy branży, w której działa spółka; ocena sytuacji spółki; osiągane wyniki finansowe; jakość kadry zarządzającej spółką; polityka dywidendowa spółki oraz przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego. Inwestycje Funduszu nie są ograniczane koniecznością odzwierciedlenia składu uznanego indeksu akcji. Ze względu na posiadanie znaczących pakietów akcji w wielu spółkach publicznych, jednym z elementów zwiększania wartości przedmiotu inwestycji Funduszu jest aktywne wykonywanie praw akcjonariusza na walnych zgromadzeniach spółek.

– Do 50% WAN może być ulokowane w papiery dłużne. Głównymi kryteriami doboru instrumentów w tej klasie aktywów są: analiza sytuacji makroekonomicznej; status prawny emitenta; perspektywy branży, w której działa emitent (w przypadkach, w których ma to zastosowanie); ocena wiarygodności kredytowej emitenta; osiągane wyniki finansowe; jakość kadry zarządzającej; płynność instrumentu. W celu minimalizacji ryzyk prawnych, Fundusz unika obejmowania całości emisji.

– Do 5% WAN może być ulokowane w aktywa określane mianem inwestycji alternatywnych, tj.: nieruchomości, private equity, venture capital i inne. W związku z ograniczeniami prawnymi inwestycje tego typu mogą jedynie być prowadzone w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Głównymi kryteriami doboru instrumentów w tej klasie aktywów są: analiza prawna danej inwestycji; doświadczenie podmiotu zarządzającego; struktura procesu inwestycyjnego; analiza efektywności kosztowej wehikulu inwestycyjnego; ocena możliwości kontroli inwestycji.

– Do 20% WAN może być ulokowane w aktywa zagraniczne. W związku z ograniczeniami prawnymi inwestycje w aktywa denominowane w walutach obcych są obarczone ryzykiem walutowym, bez możliwości jego zabezpieczenia.

Realizacja strategii długo- i średnioterminowej odbywa się poprzez bieżące działania inwestycyjne składające się na krótkoterminową strategię inwestycyjną Funduszu. W ramach realizacji strategii krótkoterminowej przeprowadzana jest selekcja spółek oraz emitowanych przez nie instrumentów i dokonywany odpowiedni ich dobór w portfolio inwestycyjnym Funduszu. Podstawowym narzędziem wykorzystywanym w decyzjach dotyczących selekcji jest analiza fundamentalna spółek z wykorzystaniem narzędzi własnych lub raportów zewnętrznych. W ramach realizacji postanowień Komitetu Inwestycyjnego dopuszcza się także decyzje alokacyjne oraz dokonywane na tej podstawie zmiany alokacji Funduszu w oparciu o analizę makroekonomiczną czy sektorową.

Towarzystwo zarządzające Funduszem oczekuje, że taka polityka inwestycyjna będzie sprzyjać realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

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 mógł posiadać obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa do dnia 4 lutego 2016 r. Obecnie jest to niedostępna dla Funduszu klasa aktywów.
- Obligacje przedsiębiorstw* – charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce nieliczne emisje i emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za takie ryzyko.
- Obligacje komunalne* – charakteryzują się podobnym poziomem ryzyka inwestycyjnego co obligacje korporacyjne. Tu z kolei analizowane jest niebezpieczeństwo nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę.
- 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.
- Inwestycje w depozyty bankowe oraz bankowe papiery wartościowe*, podejmowane z należytą starannością, stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.
- Instrumenty strukturyzowane* – emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko niewypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.
- Inwestycje alternatywne* (w tym fundusze nieruchomości) – mogą być obarczone ryzykami specyficznymi dla konkretnych instrumentów, jednak jednym z najistotniejszych ryzyk w tego typu inwestycjach jest ryzyko płynności.

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 całej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej są następujące ryzyka:

- Ryzyko rynkowe* – ryzyko wahań cen instrumentów składających się na aktywa Funduszu, zarówno ich wzrostu jak i spadku.
- 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.
- Ryzyko rozliczeniowe* – ryzyko nierozliczenia, nieterminowego rozliczenia, bądź błędnego rozliczenia transakcji dokonywanych przez Fundusz. Każdy z przypadków może mieć wpływ na spadek wartości aktywów Funduszu.
- 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.
- Ryzyko walutowe* – dotyczy aktywów denominowanych w walutach obcych – jest to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikające z aprecjacji waluty polskiej względem walut obcych.
- 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.

- 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.
- Związanych 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 znajdą Państwo na naszej stronie internetowej www.aviva.pl.

Z poważaniem,

		
Marcin Żółtek	Wioletta Morawska	Maciej Karasiński
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, 4 maja 2016 r.

SRAWOZDANIE FINANSOWE za rok zakończony 31 grudnia 2015 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 Powszechno Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 44. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz 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 roku pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r, poz. 989 z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

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 2015 roku. W ocenie Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

3. Instytucje obsługujące Fundusz

3.1. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2015, jak i w roku 2014 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 (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późń. zm.) 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 4 031 193,88 złotych.

W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 4 004 716,12 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 kontaktach 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 (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późn. zm.), 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 i 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 krajów UE, EOG oraz OECD oraz banków centralnych tych krajów.

2. Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiągnianych 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 1 lutego 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 (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późn. zm.), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2014 roku, poz. 116), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2014 roku, poz. 139), 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 (Dz.U. z 2013 roku, poz. 1717) 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 2014 roku, poz. 851 z późn. zm.) fundusze emerytalne są podmiotowo zwolnione w kraju z podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2012 roku, poz. 361 z późn. zm.) Fundusz odprowadza 19% zryczałtowany podatek dochodowy od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu wskazanej przez niego osobie lub jego spadkobiercy. Fundusz nie pobiera jednakże podatku od wypłat transferowych dokonywanych na rachunek otwartego funduszu emerytalnego byłego współmałżonka, albowiem wypłaty takie podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób fizycznych.

Fundusz zalicza do swoich przychodów przysługujące mu (na podstawie art. 28 ust.1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 989 z późn. zm.) w zw. z art. 1 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2002 roku w sprawie wynagrodzenia płatników i inkasentów pobierających podatki na rzecz budżetu państwa (Dz.U. z 2002 roku, Nr 240, poz. 2065) wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacania podatków pobranych na rzecz budżetu państwa w wysokości 0,3% kwoty ww. pobranych podatków.

7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

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 wraz z innymi opłatami (mające charakter publicznoprawny), zgodnie z § 2 pkt 25 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675). 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 ujmuje 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 HIFO, 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 art. 19 ust. 4 i 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675) 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 art. 27 ust. 7 i z art. 28 ust. 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675) zrealizowane i niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD 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 oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny inwestycji.

Wynik roku 2015 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

Na mocy 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 (Dz.U. z 2013 roku, poz. 1717) tworzy się Fundusz Gwarancyjny, którego administratorem jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego został zamknięty, a środki na nim zgromadzone zostały wycofane przez Towarzystwo w dniu 1 lipca 2014 roku. Na koniec roku 2014 ujemne kapitały części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego zostały przeksięgowane na pozostałe koszty pozainwestycyjne.

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na kapitał członkowski, oraz na kapitał premiowy 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 art. 15 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675), do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu prelininowanych kosztów rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675).

Dnia 22 października 2015 roku (Dz. U. z 2015 r. poz. 1675) został ogłoszony tekst jednolity rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Zmiany miały na celu aktualizację zakresu informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym. Powyższe zmiany nie wpłynęły na wartość aktywów ani na wynik finansowy Funduszu.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 8 maja 2015 roku.

8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 17 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r, poz. 989 z późn. zm.).

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

Papiery wartościowe notowane na regulowanym rynku giełdowym wyceniane są w dniu wyceny w oparciu o kurs średni ważony wolumenem obrotu z tego dnia lub alternatywnie o kurs zamknięcia, kurs jednolity albo kurs odniesienia, a w przypadku braku wymienionych na podstawie odpowiedniego kursu wyceny z ostatniego dnia, w którym został on ustalony.

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 art. 13 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.). 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.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.Wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

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

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.).

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 art. 14 ust. 1 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493, z późn. zm.). Metodologia ta uwzględnia również modele oparte o bieżącą strukturę stóp procentowych, premie za ryzyko (obejmującą ryzyko kredytowe, płynności etc.), konwencje dni roboczych oraz bazy odsetkowej wynikające z warunków emisji instrumentu, zasady interpolacji czynników dyskontowych oraz wycenę możliwości wcześniejszego wykupu obligacji przez Emitenta.

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

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

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

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

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

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

Pozostałe papiery wartościowe nie wymienione wyżej wycenianie 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.

BILANS FUNDUSZU

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	33 396 617 306,24	31 026 467 860,13
1. Portfel inwestycyjny	33 065 973 130,89	30 595 893 767,23
2. Środki pieniężne:	213 592 917,57	234 487 269,42
b) na rachunku przeliczeniowym:	6 815 653,95	10 979 339,53
– na rachunku wpłat	6 095 652,41	10 503 307,26
– na rachunku wypłat	720 001,54	476 032,27
c) na pozostałych rachunkach	206 777 263,62	223 507 929,89
3. Należności:	117 051 257,78	196 086 823,48
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	28 520 069,78	156 879 132,16
b) z tytułu dywidend	85 271 163,36	5 789 265,80
d) z tytułu odsetek	3 248 465,76	5 189 876,72
e) od towarzystwa	11 558,88	18 948,80
g) pozostałe należności	0,00	28 209 600,00
II. Zobowiązania	111 405 444,72	90 829 526,96
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	87 367 341,83	65 707 200,21
3. Wobec członków	3 134 207,63	5 054 988,08
4. Wobec towarzystwa	1 796 688,86	1 527 948,42
9. Pozostałe zobowiązania	5 170 594,51	6 463 267,71
10. Rozliczenia międzyokresowe	13 936 611,89	12 076 122,54
III. Aktywa netto (I-II)	33 285 211 861,52	30 935 638 333,17
IV. Kapitał funduszu	5 265 956 737,63	4 804 666 878,65
V. Kapitał rezerwowy	(369 356,43)	(465 351,72)
VI. Kapitał premiowy	(1 982 371,25)	(2 102 806,43)
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	28 021 606 851,57	26 133 539 612,67
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	16 755 958 601,87	17 519 189 077,61
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 175 979 696,55	3 552 975 973,64
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	8 089 668 553,15	5 061 374 561,42
IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)	33 285 211 861,52	30 935 638 333,17

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.

			
Marcin Żółtek	Wioletta Morawska	Maciej Karasiński	Krzysztof Lipski
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej
			Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
I. Przychody operacyjne	1 273 622 478,48	970 042 735,66
1. Przychody portfela inwestycyjnego	1 203 293 419,20	930 271 746,51
a) Dywidendy i udziały w zyskach	955 587 064,98	809 721 370,35
b) Odsetki, w tym:	247 637 652,22	119 742 597,15
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	181 705 146,33	80 648 450,90
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	65 932 505,89	39 094 146,25
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	68 702,00	807 779,01
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	8 263 205,32	4 232 256,73
3. Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wycena praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	62 038 286,84	35 492 587,28
4. Pozostałe przychody	27 567,12	46 145,14
II. Koszty operacyjne	310 414 047,63	210 140 485,69
1. Koszty zarządzania funduszem	156 795 557,77	152 553 657,20
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	22 135 152,92	20 135 445,73
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 004 716,12	4 031 193,88
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	1 180 213,91	201 679,40
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	222 592,06	201 679,40
b) pozostałe koszty inwestycyjne	957 621,85	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	596 619,87	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	(15 851 662,98)	(10 258 357,99)

	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
7. Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	51 372 452,37	38 771 950,21
8. Koszty danin publiczno-prawnych	0,00	4 701 621,26
9. Pozostałe koszty	90 180 997,65	3 296,00
III. Wynik z inwestycji (I-II)	963 208 430,85	759 902 249,97
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(638 419 969,10)	(2 647 969 488,87)
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 153 896 542,60	380 324 502,86
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(1 792 316 511,70)	(3 028 293 991,73)
V. Wynik z operacji (III+IV)	324 788 461,75	(1 888 067 238,90)
VII. Wynik finansowy (V+VI)	324 788 461,75	(1 888 067 238,90)

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.

Marcin Żółtek

Prezes Zarządu

Wioletta Morawska

Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości
Finansowej
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	324 788 461,75	(1 888 067 238,90)
1. wynik z inwestycji	963 208 430,85	759 902 249,97
2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 153 896 542,60	380 324 502,86
3. niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(1 792 316 511,70)	(3 028 293 991,73)
4. przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	(33 749 839 340,00)	(461 506 289,45)
1. zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 751 497 451,17	693 615 788,42
2. zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	35 501 336 791,17	1 155 122 077,87
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	(33 425 050 878,25)	(2 349 573 528,35)
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)	33 285 211 861,52	30 935 638 333,17
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 860 694 034,3651	913 129 315,5592
2. liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	913 129 315,5592	900 764 658,0130
3. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	180 710,0988	89 091,6214
6. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	89 091,6214	91 104,8362
7. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	6 318 934,7950	
8. liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	35,85	36,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	36,45	34,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	1,674%	-5,789%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	34,73	32,74
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	38,53	40,04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	36,45	34,34

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.

Marcin Żółtek

Prezes Zarządu

Wioletta Morawska

Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości
Finansowej
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	66 710 262 739,77	33 285 211 861,52
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	38 872 895 722,25	5 265 956 737,63
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	(33 606 938 984,62)	(461 289 858,98)
a) zwiększenia z tytułu:	1 626 276 195,92	662 945 338,89
– wpłat członków	1 601 215 639,05	649 129 889,03
– otrzymanych wpłat transferowych	25 060 556,87	13 815 449,86
b) zmniejszenia z tytułu:	35 233 215 180,54	1 124 235 197,87
– wypłat transferowych	76 476 567,45	56 034 910,44
– wypłat osobom uprawnionym	35 846 234,01	30 064 847,68
– wypłata do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	841 649 152,01	933 359 381,57
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	6 972 348,42	1 759 302,30
– pozostałe	34 272 270 878,65	103 016 755,88
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	5 265 956 737,63	4 804 666 878,65
2. Kapitał rezerwowi funduszu na początek okresu sprawozdawczego	(216 846,77)	(369 356,43)
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(152 509,66)	(95 995,29)
a) zwiększenia z tytułu:	11 243 673,77	10 266 263,36
– przeniesienia środków z rachunku premiowego	11 243 673,77	10 266 263,36
b) zmniejszenia z tytułu:	11 396 183,43	10 362 258,65
– wypłat na rzecz towarzystwa	11 396 183,43	10 362 258,65
2.2. Kapitał rezerwowi funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(369 356,43)	(465 351,72)
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 311 911,48	(1 982 371,25)
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	(3 294 282,73)	(120 435,18)
a) zwiększenia z tytułu:	23 801 054,02	20 404 186,17
– wpłat towarzystwa	23 801 054,02	20 404 186,17
b) zmniejszenia z tytułu:	27 095 336,75	20 524 621,35
– zasilenia rachunku rezerwowego	11 243 673,77	10 266 263,36
– zasilenia funduszu	15 851 662,98	10 258 357,99
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(1 982 371,25)	(2 102 806,43)
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	139 453 562,99	
4.1 Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	(139 453 562,99)	
a) zwiększenia z tytułu:	90 176 527,46	
– wpłat towarzystwa	90 176 527,46	
b) zmniejszenia z tytułu:	229 630 090,45	
– wypłat na rzecz towarzystwa	229 630 090,45	
4.2 Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	0,00	
5. Wynik finansowy	28 021 606 851,57	26 133 539 612,67
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	33 285 211 861,52	30 935 638 333,17

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.

Marcin Żółtek

Prezes Zarządu

Wioletta Morawska

Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości
Finansowej
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)
2. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	112 500	116 565,38	117 866,60	0,35	12 500	16 815,38	16 268,08	0,05
SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	12 500	16 815,38	16 664,60	0,05	12 500	16 815,38	16 268,08	0,05
SKARB PAŃSTWA - WZ0117 - 25/01/2017	100 000	99 750,00	101 202,00	0,30				
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		2 150 000,00	2 150 000,00	6,44		1 900 000,00	1 900 000,00	6,12
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,30				
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,30				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		500 000,00	500 000,00	1,50		300 000,00	300 000,00	0,97
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		200 000,00	200 000,00	0,60		300 000,00	300 000,00	0,97
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						250 000,00	250 000,00	0,80
LOKATA (MBANK S.A.)		300 000,00	300 000,00	0,90		200 000,00	200 000,00	0,64

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		650 000,00	650 000,00	1,95		400 000,00	400 000,00	1,29	
LOKATA (POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.)		200 000,00	200 000,00	0,60		350 000,00	350 000,00	1,13	
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,30		100 000,00	100 000,00	0,32	
13. Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD		49 108,36	49 108,36	0,15		37 225,61	37 225,61	0,12	
LOKATA CHF (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						18 080,83	18 080,83	0,06	
LOKATA CZK (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		7,69	7,69	0,00					
LOKATA EUR (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		34 024,73	34 024,73	0,10		18 660,40	18 660,40	0,06	
LOKATA GBP (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		2 756,84	2 756,84	0,01		46,80	46,80	0,00	
LOKATA HUF (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		11,26	11,26	0,00					
LOKATA SEK (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						7,50	7,50	0,00	
LOKATA USD (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		12 307,84	12 307,84	0,04		430,08	430,08	0,00	
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego		975 000	975 000,00	989 302,42	2,96	1 075 000	1 075 000,00	1 086 114,17	3,50
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0118 - 25/01/2018		475 000	475 000,00	483 054,72	1,45	475 000	475 000,00	481 103,28	1,55
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0217 - 27/02/2017		500 000	500 000,00	506 247,70	1,52	500 000	500 000,00	504 198,80	1,63
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0219 - 19/02/2019						100 000	100 000,00	100 812,09	0,32
15. Listy zastawne		372 550	372 550,00	376 449,12	1,13	473 250	473 250,00	477 026,21	1,54
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA11 - 28/09/2015		33 000	33 000,00	33 307,89	0,10				
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA13 - 20/04/2016		20 000	20 000,00	20 294,20	0,06	20 000	20 000,00	20 286,40	0,07
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA21 - 21/06/2019		25 000	25 000,00	25 018,75	0,07	25 000	25 000,00	25 019,00	0,08
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA22 - 28/07/2022		65 000	65 000,00	66 053,34	0,20	65 000	65 000,00	66 203,78	0,21
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA23 - 20/02/2023		50 000	50 000,00	50 793,79	0,15	50 000	50 000,00	50 709,98	0,16
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA24 - 28/04/2022						73 700	73 700,00	74 066,52	0,24
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA26 - 10/09/2020						60 000	60 000,00	60 114,46	0,20
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA27 - 20/09/2021						50 000	50 000,00	50 056,87	0,16
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPU05 - 30/11/2015		50 000	50 000,00	50 146,00	0,15				
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEK0321 - 14/03/2021		50 000	50 000,00	50 544,50	0,15	50 000	50 000,00	50 441,00	0,16
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH203 - 22/11/2021		40 000	40 000,00	40 135,20	0,12	40 000	40 000,00	40 124,40	0,13
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH204 - 22/02/2022		39 550	39 550,00	40 155,45	0,12	39 550	39 550,00	40 003,80	0,13
16. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej		113 742	109 263,97	145 859,46	0,44	111 742	107 358,93	134 907,87	0,43
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW0922 - 23/09/2022		102 377	98 438,58	132 086,67	0,40	102 377	98 438,58	124 024,62	0,39
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1019 - 25/10/2019		11 365	10 825,39	13 772,79	0,04	9 365	8 920,35	10 883,25	0,04
18. Obligacje przychodowe		674	55 057,50	58 963,52	0,18	674	51 287,50	54 806,06	0,18
MIĘSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK0424 - 20/04/2024		374	25 357,50	25 489,07	0,08	374	22 656,70	22 761,36	0,07
MIĘSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK0429 - 20/04/2029		300	29 700,00	33 474,44	0,10	300	28 630,80	32 044,70	0,11
19. Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej						40 000	40 000,00	40 412,11	0,13
ORBIS S.A. - ORBIS0620 - 26/06/2020						40 000	40 000,00	40 412,11	0,13

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)	
23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		550 300	1 319 649,60	1 332 498,83	3,99	374 000	1 177 000,00	1 195 648,23	3,85
AB S.A. - ABE0720 - 29/07/2020						2 000	20 000,00	20 284,66	0,07
AB S.A. - ABE0819 - 12/08/2019		3 000	30 000,00	30 524,93	0,09	3 000	30 000,00	30 616,10	0,10
BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. - CD_BGZ0118 - 22/01/2018		50	25 000,00	25 453,18	0,08	50	25 000,00	25 344,56	0,08
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. - BOS0515 - 27/05/2015		30 000	29 649,60	29 715,42	0,09				
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - CD_PEKA00215 - 06/02/2015		400 000	400 000,00	401 284,00	1,20				
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - CD_PEKA00216 - 09/02/2016						200 000	200 000,00	201 562,00	0,64
CCC S.A. - CCC0619 - 10/06/2019		60 000	60 000,00	60 135,03	0,18	60 000	60 000,00	60 146,41	0,19
CYFROWY POLSAT S.A. - CPS0721 - 21/07/2021						50 000	50 000,00	51 358,00	0,17
DOM DEVELOPMENT S.A. - DOM0620 - 12/06/2020						1 700	17 000,00	17 119,82	0,06
GLOBE TRADE CENTRE S.A. - GTC0418 - 30/04/2018		250	25 000,00	25 041,15	0,07	250	25 000,00	25 493,47	0,08
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - ING1217 - 06/12/2017		2 500	250 000,00	251 613,33	0,75	2 500	250 000,00	251 250,68	0,81
INTER CARS S.A. - INTERCARS1019 - 24/10/2019		50 000	50 000,00	50 300,09	0,15	50 000	50 000,00	50 309,00	0,16
MBANK S.A. - MBANK0125 - 17/01/2025		1 000	100 000,00	100 182,42	0,30	1 000	100 000,00	103 227,57	0,33
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - PKN0219 - 27/02/2019		2 500	250 000,00	257 813,68	0,77	2 500	250 000,00	259 382,03	0,84
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. - TAURON1119 - 04/11/2019		1 000	100 000,00	100 435,62	0,30	1 000	100 000,00	99 553,95	0,32
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		1 376 381 692	18 765 870,59	26 690 958,83	79,92	1 397 156 139	18 745 655,07	23 672 494,43	76,30
AAT HOLDING S.A.						392 000	9 408,00	7 244,16	0,03
AB S.A.		1 697 054	41 666,63	52 506,85	0,16	2 118 714	58 570,88	71 379,47	0,23
ABC DATA S.A.		8 741 426	27 472,21	29 720,85	0,09	8 741 426	27 472,21	27 185,83	0,09
ACTION S.A.		845 514	17 045,75	38 885,19	0,12	845 514	17 045,75	23 784,31	0,08
AGORA S.A.		2 531 330	61 817,26	19 212,79	0,06	1 875 117	44 558,85	22 538,91	0,07
ALIOR BANK S.A.		3 306 451	250 546,79	259 060,44	0,78	4 012 295	306 944,33	267 459,58	0,86
ALTUS TFI S.A.		2 452 562	23 168,67	22 637,15	0,07	1 068 349	10 149,32	11 954,83	0,04
ALUMETAL S.A.		1 506 000	52 710,00	68 026,02	0,20	1 466 000	51 310,00	70 089,46	0,23
AMBRA S.A.		2 510 561	27 262,47	19 356,43	0,06	2 510 561	27 262,47	18 101,14	0,06
AMICA WRONKI S.A.		470 000	36 180,73	51 333,40	0,15	444 894	33 490,36	77 393,76	0,25
AMREST HOLDINGS SE		2 121 370	206 811,23	210 100,48	0,63	1 811 370	166 434,66	341 225,88	1,10
APATOR S.A.		2 594 295	46 679,57	95 962,97	0,29	2 594 295	46 679,57	84 859,39	0,28
APLISENS S.A.		304 877	3 936,84	3 521,33	0,01	492 621	6 309,79	6 285,84	0,02
ARTERIA S.A.		154 204	2 130,57	2 035,49	0,01	144 204	1 992,40	2 089,52	0,01
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.		3 331 430	33 213,59	45 040,93	0,13	3 331 430	33 213,59	51 137,45	0,16
ASSECO POLAND S.A.		11 570 850	630 109,98	596 130,19	1,79	10 413 291	546 178,14	591 266,66	1,91
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.		5 027 935	45 274,71	42 184,37	0,13	7 522 940	68 518,01	77 561,51	0,25
ASTARTA HOLDING N.V.		940 411	69 720,02	18 206,36	0,05	940 411	69 720,02	32 049,21	0,10
ATAL S.A.						1 025 000	22 542,44	22 129,75	0,07
ATENDE S.A.		1 675 951	-	3 972,00	0,01	1 675 951	-	4 508,31	0,01
ATM S.A.		3 275 951	33 745,13	37 607,92	0,11	3 275 951	33 745,13	30 793,94	0,10
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A.		3 121 000	27 067,24	28 494,73	0,09				
AVIA SOLUTIONS GROUP AB		260 592	11 777,66	5 709,57	0,02	260 592	11 777,66	4 148,62	0,01
BANK BPH S.A.		3 255 238	146 000,76	159 474,11	0,48	3 273 701	146 853,08	100 764,52	0,32
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.		4 178 025	287 222,35	443 873,38	1,33	4 028 293	269 243,85	292 816,62	0,94
BANK MILLENNIUM S.A.		58 184 043	234 950,07	480 018,35	1,44	78 684 043	370 737,50	442 204,32	1,43
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.		723 772	22 909,76	24 369,40	0,07	723 772	22 909,76	12 333,07	0,04
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		11 648 902	1 385 098,33	2 076 649,76	6,22	10 684 591	1 229 917,88	1 536 871,57	4,95
BENEFIT SYSTEMS S.A.		15 076	4 112,45	4 677,18	0,01	15 076	4 112,45	6 593,94	0,02
BERLING S.A.		870 000	5 624,82	3 349,50	0,01	870 000	5 624,82	4 045,50	0,01
BUDIMEX S.A.		1 280 426	90 573,13	180 232,76	0,54	1 720 426	173 816,22	332 386,30	1,07
CCC S.A.		3 174 451	165 914,62	427 122,38	1,28	3 029 086	154 540,00	407 957,30	1,31
CD PROJEKT S.A.		5 371 206	32 622,09	89 484,29	0,27	4 971 206	26 830,75	111 703,00	0,36
CERAMIKA NOWA GALA S.A.		5 834 364	14 517,99	6 534,49	0,02	5 8			

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)
CEZ A.S.	2 041 135	202 325,57	187 008,79	0,56	2 591 135	253 609,00	180 938,96	0,59
CIECH S.A.	1 763 669	33 025,33	74 903,02	0,22	2 378 998	63 248,90	207 091,78	0,67
COLIAN HOLDING S.A.	6 674 999	27 641,71	23 028,75	0,07	6 674 999	27 641,71	26 366,25	0,08
COMARCH S.A.	384 290	32 732,80	44 143,39	0,13	404 290	34 936,12	46 456,96	0,15
COMP S.A.	346 407	17 802,74	18 418,46	0,06	297 860	15 122,71	16 534,21	0,05
CYFROWY POLSAT S.A.	22 976 493	368 624,72	545 921,47	1,63	24 324 682	399 254,34	515 683,26	1,66
DECORA S.A.	1 130 328	24 276,46	6 815,88	0,02	1 130 328	24 276,46	8 183,57	0,03
DOM DEVELOPMENT S.A.	1 691 613	73 302,36	70 320,35	0,21	1 691 613	73 302,36	90 822,70	0,29
ECHO INVESTMENT S.A.	41 269 050	93 079,49	290 121,42	0,87	41 269 050	93 079,49	288 883,35	0,94
ELEKTROBUDOWA S.A.	579 301	36 769,96	41 118,78	0,12	510 437	26 808,12	66 234,31	0,21
ELEKTROTIM S.A.	979 236	12 470,82	9 900,08	0,03	979 236	12 470,82	18 262,75	0,06
ELEMENTAL HOLDING S.A.					1 500 000	5 936,88	6 345,00	0,02
EMPERIA HOLDING S.A.	753 546	28 397,84	37 443,70	0,11	844 309	33 850,67	57 581,87	0,19
ENE A.S.A.	13 978 657	206 695,49	213 034,73	0,64	13 978 657	206 695,49	157 679,25	0,51
ENERGA S.A.	8 394 710	134 619,27	194 673,32	0,58	12 757 259	219 681,11	160 231,17	0,52
ENERGOINSTAL S.A.	899 000	13 847,69	10 158,70	0,03	899 000	13 847,69	8 064,03	0,03
ERBUD S.A.	1 183 146	74 360,06	30 371,36	0,09	1 183 146	74 360,06	32 784,98	0,11
ES-SYSTEM S.A.	4 282 077	17 087,70	9 634,67	0,03	4 282 077	17 087,70	11 732,89	0,04
EUROCASH S.A.	2 090 178	12 183,11	79 301,35	0,24	2 090 178	12 183,11	103 233,89	0,33
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	1 211 568	51 907,31	47 130,00	0,14	1 211 568	51 907,31	66 636,24	0,21
FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	28 507 265	85 811,70	98 635,14	0,30	29 013 805	87 503,34	46 422,09	0,15
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	2 319 692	67 283,07	118 327,49	0,35	2 176 851	61 049,10	115 024,81	0,37
FARMACOL S.A.	1 741 699	33 979,28	84 124,06	0,25	1 741 699	33 979,28	92 449,38	0,30
FERRO S.A.	3 182 326	25 221,44	29 213,75	0,09	3 182 326	25 221,44	32 077,85	0,10
GETIN HOLDING S.A.	70 200 596	189 402,13	127 063,08	0,38	70 200 596	189 402,13	87 048,74	0,28
GETIN NOBLE BANK S.A.	171 543 132	113 570,20	370 533,17	1,11	171 543 132	113 570,20	104 641,31	0,34
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 503 693	63 190,14	68 824,03	0,21	1 983 693	86 103,67	70 976,54	0,23
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.					570 000	3 425,47	3 340,20	0,01
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V.	3 893 163	77 457,48	169 313,66	0,51				
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	35 826 670	304 556,31	193 105,75	0,58	32 922 901	230 477,25	235 398,74	0,77
GRUPA AZOTY S.A.	4 169 950	119 393,00	262 498,35	0,79	3 590 249	99 286,01	357 337,48	1,15
GRUPA KĘTY S.A.	1 691 276	142 228,40	475 434,60	1,42	1 804 523	176 635,36	563 769,08	1,82
GRUPA LOTOS S.A.	3 971 959	116 862,86	101 801,31	0,30	6 189 591	156 636,62	169 037,73	0,54
GRUPA ZUE S.A.	1 151 000	7 360,83	7 400,93	0,02	1 151 000	7 360,83	10 220,88	0,03
HARPER HYGIENICS S.A.	6 162 482	24 461,25	20 521,07	0,06	6 162 482	24 461,25	10 537,84	0,03
HERKULES S.A.					2 165 000	8 767,18	8 638,35	0,03
IMPEXMETAL S.A.	7 781 645	27 370,57	19 687,56	0,06	7 781 645	27 370,57	16 341,45	0,05
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	360 334	3 374,35	1 996,25	0,01	360 334	3 374,35	2 151,19	0,01
INDYKPOL S.A.	209 342	12 385,80	11 101,41	0,03	209 342	12 385,80	17 672,65	0,06
INFOVIDE-MATRIX S.A.	761 646	13 639,67	2 361,10	0,01				
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	7 601 791	357 792,16	1 078 694,14	3,23	7 826 379	385 457,67	952 470,32	3,07
INTEGER.PL S.A.	426 315	68 777,37	65 149,46	0,20	426 315	68 777,37	35 895,72	0,12
INTER CARS S.A.	1 682 216	139 761,73	376 109,85	1,13	1 712 066	147 137,56	416 288,85	1,34
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	650 000	17 729,13	16 016,00	0,05	1 143 082	28 295,51	20 735,51	0,07
INTROL S.A.	1 357 242	9 706,00	12 486,63	0,04	1 427 551	10 339,97	12 091,36	0,04
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 292 558	15 715,54	5 196,08	0,02	1 292 558	15 715,54	2 804,85	0,01
IZOSTAL S.A.	1 411 424	7 762,83	6 153,81	0,02	1 411 424	7 762,83	6 294,95	0,02
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	686 803	93 405,21	11 311,65	0,03	686 803	93 405,21	7 293,85	0,02
KERNEL HOLDING S.A.	1 948 243	68 046,85	55 797,68	0,17	2 196 540	71 009,49	105 939,12	0,34
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	7 764 361	275 806,55	834 047,66	2,50	7 114 361	196 978,92	455 817,11	1,47
KINO POLSKA TV S.A.	731 480	19 190,32	9 136,19	0,03	742 496	19 324,95	8 560,98	0,03
KONSORCJUM STALI S.A.	506 299	26 561,68	10 024,72	0,03	506 299	26 561,68	16 459,78	0,05
KREDYT INKASO S.A.					272 500	6 815,32	6 324,73	0,02
KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D. NOVO MESTO	405 284	91 004,68	102 955,54	0,31	406 325	91 883,78	112 897,32	0,36
KRUK S.A.	1 477 105	71 970,85	159 468,26	0,48	1 446 165	70 111,67	251 169,94	0,81
LC CORP S.A.	30 200 000	44 494,55	56 776,00	0,17	30 200 000	44 494,55	53 454,00	0,17
LENA LIGHTING S.A.	190 986	421,76	786,86	0,00	190 986	421,76	775,40	0,00
LIBET S.A.	2 400 000	11 160,00	5 928,00	0,02	2 400 000	11 160,00	4 080,00	0,01
LPP S.A.	146 412	100 730,71	1 072 116,51	3,21	137 080	93 557,47	773 598,64	2,49
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	4 169 207	250 667,85	399 201,57	1,20	1 383 396	67 549,72	46 329,93	0,15
MABION S.A.	210 445	3 156,68	8 283,12	0,02	182 101	2 731,52	8 460,41	0,03
MAGELLAN S.A.	703 390	38 289,06	47 246,71	0,14	712 417	38 803,76	38 734,11	0,12
MBANK S.A.	2 056 260	401 701,29	1 025 806,43	3,07	2 098 260	417 804,67	662 903,28	2,14
MEDICALGORITHMICS S.A.	64 213	8 853,00	12 122,13	0,04	24 825	1 714,64	5 360,96	0,02
MENNICA POLSKA S.A.	723 805	10 581,92	9 901,65	0,03	270 983	3 157,15	3 912,99	0,01
MERCOR S.A.	1 145 405	27 903,94	9 151,79	0,03	783 347	15 881,57	6 956,12	0,02
MIDAS S.A.	35 030 000	28 471,00	19 266,50	0,06	35 030 000	28 471,00	22 419,20	0,07

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)	
MILKILAND N.V.	2 262 279	43 438,72	3 393,42	0,01	2 123 803	41 026,82	2 973,32	0,01	
MLP GROUP S.A.	244 573	5 869,75	8 445,11	0,03	229 971	5 519,30	8 945,87	0,03	
MOL MAGYAR OLAJ- ÉS GÁZIPARI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG	680 000	200 753,20	105 128,00	0,31	680 000	200 753,20	130 220,00	0,42	
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	1 166 701	70 840,57	7 035,21	0,02	1 166 701	70 840,57	15 213,78	0,05	
M.W. TRADE S.A.	622 757	11 140,33	11 278,13	0,03	830 000	14 795,24	12 026,70	0,04	
NETIA S.A.	26 758 419	109 854,81	150 649,90	0,45	29 527 581	124 974,79	159 448,94	0,52	
NEUCA S.A.	16 783	3 261,07	3 552,79	0,01	10 281	1 993,80	3 685,02	0,01	
NEWAG S.A.	3 936 747	84 260,55	95 072,44	0,28	4 450 000	94 324,02	79 032,00	0,25	
OPEN FINANCE S.A.	4 800 000	68 959,63	12 960,00	0,04	4 800 000	68 959,63	14 400,00	0,05	
ORANGE POLSKA S.A.	29 507 126	300 527,13	245 794,36	0,74	31 807 126	309 923,54	209 927,03	0,69	
ORBIS S.A.	4 045 010	102 048,07	175 351,18	0,53	4 390 381	120 381,71	268 032,76	0,86	
OVOSTAR UNION N.V.	421 282	31 612,15	30 319,67	0,09	421 282	31 612,15	38 126,02	0,12	
P.A. NOVA S.A.	574 014	19 127,39	8 908,70	0,03	574 014	19 127,39	13 093,26	0,04	
PELION S.A.	1 399 906	61 658,04	119 509,98	0,36	1 497 746	68 905,83	79 799,91	0,26	
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	3 540 137	34 198,32	112 859,57	0,34	3 866 040	42 930,17	101 058,29	0,33	
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	45 254 103	904 660,00	853 492,38	2,56	42 148 746	838 515,90	547 512,21	1,76	
PKP CARGO S.A.	2 525 872	187 168,31	209 571,60	0,63	3 376 056	257 809,84	227 444,89	0,73	
POLENERGIA S.A.	3 060 872	71 471,81	91 826,16	0,27	3 560 872	84 990,71	99 241,50	0,32	
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	51 636 614	9 036,41	-	0,00					
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	7 136 315	7 715,56	38 464,74	0,12	7 090 019	7 530,09	38 924,20	0,13	
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	4 586 479	113 572,95	119 661,24	0,36	4 647 982	115 136,25	89 334,21	0,30	
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	346 673	4 506,99	2 513,38	0,01					
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	35 497 141	1 057 073,93	1 723 741,17	5,16	31 887 141	882 395,64	2 179 486,09	7,02	
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	131 491 629	507 461,06	589 082,50	1,76	125 891 629	474 585,06	657 154,30	2,12	
POLWAX S.A.	700 000	10 500,00	11 522,00	0,03	700 000	10 500,00	10 080,00	0,03	
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	80 213 966	2 316 419,87	2 847 595,79	8,53	87 463 966	2 554 240,58	2 400 011,23	7,74	
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	4 842 604	1 807 096,76	2 345 030,99	7,02	49 156 660	1 835 278,31	1 678 699,94	5,41	
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.					619 067	6 190,67	6 853,07	0,02	
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	360 851	15 884,27	19 287,49	0,06	1 190 000	52 987,58	44 589,30	0,14	
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.	185 400	5 786,69	5 949,49	0,02	185 400	5 786,69	6 998,85	0,02	
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	236 784	9 867,50	3 170,54	0,01	236 784	9 867,50	4 522,57	0,01	
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.						600 000	3 485,98	2 994,00	0,01
QUMAK S.A.	960 591	13 461,65	11 767,24	0,04	756 447	10 332,31	6 876,10	0,02	
RADPOL S.A.	2 432 763	21 511,74	18 999,88	0,06	2 432 763	21 511,74	15 715,65	0,05	
RAFAKO S.A.					404 926	2 867,05	3 215,11	0,01	
ROBYG S.A.	13 090 000	26 853,20							

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.					575 000	18 400,00	22 724,00	0,07
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW S.A.	1 274 623	12 134,02	10 655,85	0,03	1 274 623	12 134,02	7 074,16	0,02
ZAMET INDUSTRY S.A.	5 110 315	-	13 286,82	0,04	5 110 315	-	8 432,02	0,03
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	1 489 281	126 456,84	87 763,33	0,26	1 489 281	126 456,84	98 292,55	0,32
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	1 264 306	32 550,51	32 568,52	0,10	2 514 306	61 894,29	22 528,18	0,07
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.	43 529	1 897,14	2 871,17	0,01	77 947	4 485,75	7 253,75	0,02
ZPUE S.A.	89 616	30 529,32	25 145,35	0,08	89 616	30 529,32	31 899,71	0,10
30. Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	2 754 282	55 766,83	69 863,32	0,21	1 174 600	28 190,40	31 714,20	0,10
PDA_GRUPA LOTOS S.A.	2 517 632	53 329,33	66 339,60	0,20				
PDA_PFLIEDERER GRAJEWÓ					1 174 600	28 190,40	31 714,20	0,10
PDA_SELVITA S.A.	236 650	2 437,50	3 523,72	0,01				
38. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	4 820	42 690,47	49 460,86	0,15	5 103	45 669,63	58 414,65	0,19
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ	500	5 000,00	5 130,80	0,02	500	5 000,00	5 723,56	0,02
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_II	625	6 250,00	6 413,49	0,02	625	6 250,00	7 154,45	0,02
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_III	3 195	26 665,47	32 785,78	0,10	3 195	26 665,47	36 573,55	0,11
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_IV	500	4 775,00	5 130,80	0,02	500	4 775,00	5 723,56	0,02
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_V					145	1 522,50	1 659,83	0,01
GOLUB GETHOUSE PROPERTY FUND FIZ_VI					138	1 456,66	1 579,70	0,01
43. Razem lokaty krajowe	1 381 265 560	24 011 522,70	32 030 331,33	95,92	1 400 423 008	23 697 452,52	28 705 031,62	92,51
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	14 739 757	1 106 764,18	1 031 841,60	3,09	25 537 088	1 981 637,79	1 890 336,58	6,09
AEGON N.V.	2 482 757	67 461,69	66 234,34	0,20	2 584 073	67 461,69	57 592,90	0,20
ARCELORMITTAL CO	1 300 000	66 113,39	50 356,52	0,15	1 300 000	66 113,39	21 589,19	0,07
BARCLAYS PLC	4 070 247	59 291,06	54 161,91	0,16	4 175 380	59 291,06	52 885,33	0,17
BASF SE	100 000	33 315,67	29 784,95	0,09	100 000	33 315,67	30 137,33	0,10
BAYER AG					66 000	31 896,86	32 569,79	0,10
BMW GROUP	85 000	33 085,09	32 523,27	0,10	92 500	38 285,63	38 484,65	0,12
BERKSHIRE HATHAWAY INC					122 000	67 102,76	62 842,35	0,20
COMMERZBANK AG					1 470 000	73 711,53	59 962,88	0,19
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN					300 000	50 572,13	50 946,23	0,16
CONTINENTAL AG	45 000	32 077,14	33 671,10	0,10	45 000	32 077,14	43 061,39	0,14
CREDIT AGRICOLE SA					940 000	48 355,18	43 583,21	0,14
DEUTSCHE BANK AG	562 220	78 873,26	59 872,81	0,18	912 220	119 001,38	87 564,26	0,28
DEUTSCHE TELEKOM AG					306 176	18 910,89	21 776,60	0,07
EATON CORPORATION PLC					69 000	18 335,22	14 007,91	0,05
ERICSSON LM-B SHS					860 000	33 427,51	32 995,33	0,11
ERSTE GROUP BANK AG	1 500 000	99 671,69	122 978,01	0,37	1 500 000	99 671,69	184 799,95	0,60
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO					163 800	9 455,55	9 712,80	0,03
HP INC					163 800	9 455,55	7 565,76	0,02
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, SA INDITEX	350 000	32 017,30	35 500,04	0,11				
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC					326 450	50 266,60	50 207,09	0,16
KBR INC.	500 000	40 378,58	29 723,52	0,09	500 000	40 378,58	33 003,31	0,11
KOMERCNI BANKA A.S.	276 000	177 823,89	201 076,49	0,60	276 000	177 823,89	215 449,74	0,69
KONINKLIJKE KPN NV					2 200 000	32 987,56	32 738,55	0,11
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (LVMH)	62 000	33 496,63	34 948,73	0,10	62 000	33 496,63	38 284,46	0,12
M6-METROPOLE TELEVISION					440 000	32 745,54	29 700,95	0,10
MERCK KGaA					50 000	16 503,00	19 085,13	0,06
NATIONAL GRID PLC					600 000	33 510,92	32 547,38	0,10
OMV AG	636 000	95 957,43	59 665,21	0,18	476 187	70 989,64	53 024,85	0,17
QUALCOMM					65 000	16 371,56	12 674,77	0,04
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	475 033	56 328,76	25 380,03	0,08	475 033	56 328,76	27 541,32	0,09
REXEL SA					505 334	34 267,87	26 444,74	0,09
ROYAL DUTCH SHELL					500 000	46 038,01	44 948,17	0,14
RTL GROUP					125 635	40 582,46	41 252,07	0,13
SANOFI					135 000	45 812,86	45 218,78	0,15
SCHNEIDER ELECTRIC SE					130 000	36 807,88	29 117,98	0,09
SIEMENS AG	80 000	33 391,50	31 967,25	0,10	80 000	33 391,50	30 641,89	0,10
TELEFONICA S.A.					600 000	30 382,23	26 224,59	0,08

Instrument finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				Stan na dzień 31 grudnia 2015 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 %)
UNIQA INSURANCE GROUP AG	1 750 000	58 814,00	58 008,84	0,17	1 750 000	58 814,00	56 118,63	0,18
VINCI SA	170 000	34 295,37	32 976,14	0,10	185 000	47 866,03	46 624,65	0,15
VOESTALPINE AG	245 000	33 862,95	34 246,62	0,10	245 000	33 862,95	29 594,09	0,10
VOLKSWAGEN AG	50 500	40 508,79	38 765,83	0,12	70 500	58 835,57	42 752,01	0,14
WHITBREAD PLC					100 000	27 048,30	25 465,07	0,08
WPP PLC					380 000	33 001,76	34 366,56	0,11
YARA INTERNATIONAL ASA					90 000	17 082,86	15 231,94	0,05
64. Prawa poboru do akcji będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium UE, EOG i OECD nienotowane na rynku regulowanym	62 000	0,00	3 800,20	0,01				
PP_LOUIS VUITTON	62 000	0,00	3 800,20	0,01				
70. Inne zagraniczne instrumenty finansowe					600 000	-	525,58	0,00
PP_NATIONAL GRID PLC					600 000	-	525,58	0,00
71. Razem lokaty zagraniczne	14 801 757	1 106 764,18	1 035 641,80	3,10	26 137 088	1 981 637,79	1 890 862,16	6,09
72. Razem lokaty	1 396 067 317	25 118 286,88	33 065 973,13	99,02	1 426 560 096	25 679 090,31	30 595 893,77	98,60

* 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 (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), 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 niniejszego sprawozdania finansowego.

Marcin Żółtek

Prezes Zarządu

Wioletta Morawska

Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2015 roku (w złotych)

I.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku
2.	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	6 095 652,41	10 503 307,26
a)	środków wpłaconych za członków	5 483 268,54	5 036 039,28
f)	innych środków	612 383,87	5 467 267,98
3.	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	720 001,54	476 032,27
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	72 580,54	66 386,27
i)	innych	647 421,00	409 646,00
4.	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	28 520 069,78	156 879 132,16
a)	akcji i praw z nimi związanych	28 520 069,78	53 647 859,67
b)	obligacji skarbowych	0,00	100 918 000,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	2 313 272,49
5.	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	29 862 313,01	29 460 673,13
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:	29 862 313,01	29 460 673,13
-	obligacji*	21 307 991,75	19 502 241,91
-	depozytów bankowych	3 248 465,76	5 189 876,72
-	bankowych papierów wartościowych*	1 721 178,00	1 899 315,00
-	listów zastawnych*	3 584 677,50	2 869 239,50
6.	Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	11 558,88	18 948,80
e)	innych	11 558,88	18 948,80
7.	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	87 367 341,83	65 707 200,21
a)	akcji i praw z nimi związanych	86 075 616,29	65 707 200,21
d)	pozostałych obligacji	1 291 725,54	0,00
9.	Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	3 134 207,63	5 054 988,08
a)	wpłat	3 134 207,63	5 054 988,08
10.	Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 796 688,86	1 527 948,42
f)	innych	1 796 688,86	1 527 948,42
11.	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	5 170 594,51	6 463 267,71
a)	wypłat bezpośrednich	370 061,32	247 243,37
c)	innych	4 800 533,19	6 216 024,34
f)	innych	3 462 589,96	1 796 688,86

* 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 (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.).

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	1 211 584 191,64	934 550 148,38
a) rachunków środków pieniężnych	8 263 205,32	4 232 256,73
b) depozytów bankowych	61 901 485,89	29 679 310,75
c) obligacji	167 971 820,33	67 518 649,90
d) bankowych papierów wartościowych	4 031 020,00	9 414 835,50
e) listów zastawnych	13 733 326,00	13 129 801,00
g) innych, w tym:	955 683 334,10	810 575 294,50
– dywidend i udziałów w zyskach	955 587 064,98	809 721 370,35
– odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	68 702,00	807 779,01
– inne	27 567,12	46 145,14
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	125 290 347,21	69 975 345,65
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	27 837 006,65	4 006 111,57
– akcji i praw z nimi związanych	27 837 006,65	4 006 111,57
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	35 415 053,72	30 476 646,80
– akcji i praw z nimi związanych	35 415 053,72	30 476 646,80
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	62 038 286,84	35 492 587,28
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	4 004 716,12	4 031 193,88
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 791 397,44	1 778 210,86
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	344 360,18	444 341,12
c) opłat za przechowywanie	1 846 223,50	1 791 111,90
d) opłat za rozliczanie	22 735,00	17 530,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	54 403 366,24	48 845 581,33
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	3 030 913,86	2 281 117,37
– akcji i praw z nimi związanych	3 030 913,86	2 281 117,37
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,01	7 792 513,75
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	7 792 513,75
– innych	0,01	0,00
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	51 372 452,37	38 771 950,21
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	1 153 896 542,60	380 324 502,86
a) akcji i praw z nimi związanych	167 251 170,47	379 559 149,54
b) obligacji skarbowych	702 599 855,80	370 000,00
d) pozostałych obligacji	284 045 516,33	395 353,32
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	(1 792 316 511,70)	(3 028 293 991,73)
a) akcji i praw z nimi związanych	(543 208 169,13)	(3 028 474 828,45)
b) obligacji skarbowych	(926 907 966,92)	(684 519,76)
d) pozostałych obligacji	(329 916 771,37)	(5 693 039,81)
e) certyfikatów	7 568 251,00	5 974 630,56
f) bankowych papierów wartościowych	9 502,50	(8 762,50)
h) listów zastawnych	138 642,23	592 528,23
j) innych	(0,01)	0,00
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	54 297,60	19 277,70
3. koszty przechowywania	39 005,33	11 244,69
4. koszty transakcyjne	2 759,74	2 740,93
6. inne	12 532,53	5 292,08

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 (Dz. U. z 2013 roku, poz. 876 z późn. zm.), wykazują wartości zerowe.



Marcin Żółtek

Prezes Zarządu



Wioletta Morawska

Członek Zarządu



Maciej Karasiński

Członek Zarządu



Krzysztof Lipski

Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku były składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- 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,
- 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 niere-

gularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględni jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Zwroty nadpłat składek są rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych.

W roku 2015 Fundusz na mocy znowelizowanej ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r, poz. 989 z późn. zm.) wycofał z kapitału członkowskiego 103 016 755,88 złotych składek, co zostało zaprezentowane w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji 1.1.1.1.b) – zmniejszenia z tytułu – pozostałe. Analogicznie w roku 2014 środki wycofane z tego tytułu wyniosły 34 272 270 878,65 złotych. Kwoty te dotyczą członków Funduszu, dla których dokonane zostały wypłaty z tytułu FUS, w 2015 roku z tytułu przekazania 51,5% aktywów do ZUS.

Kwota nieprzekazanych składek w 2015 roku w wysokości 5 791 884,92 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.9. „pozostałe zobowiązania” stanowi nie rozliczone 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 2014 Fundusz na podstawie umowy zawartej z emitentem dokonał konwersji obligacji spółki Polimex Mostostal S.A. o zmiennym oprocentowaniu, ustalonym dwa razy w roku i terminie wykupu 31 grudnia 2016 roku na akcje nowej emisji w ramach konwersji wierzytelności emitenta. Fundusz stosując zasadę ostrożności do momentu rejestracji akcji wyceniał ich wartość bieżącą w kwocie równej 0 (zero złotych).

W dniu 20 marca 2015 roku akcje spółki Polimex Mostostal S.A. zostały sprzedane za kwotę 2 454 972,23 złotych.

3. Informacje o znaczących zdarzeniach uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

3.1. Zdarzenia dotyczące poprzedniego okresu sprawozdawczego

Dnia 6 grudnia 2013 roku uchwalona została przez Sejm RP ustawa wprowadzająca zmiany w systemie emerytalnym. Dnia 27 grudnia 2013 roku 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, weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 roku Do tego też dnia zostały dostosowane istotne akty wykonawcze, regulujące działalność OFE w nowym otoczeniu prawnym.

Najistotniejszymi zmianami jakie wprowadziła ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku 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 od 1 kwietnia 2014 roku do 31 lipca 2014 roku);
- 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;
- Zmiany poziomu składki emerytalnej przekazywanej do OFE z 2,8% podstawy wymiaru składki w 2013 roku do 3,1% podstawy wymiaru składki w styczniu 2014 roku i 2,92% podstawy wymiaru składki w kolejnych miesiącach 2014 roku;
- 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 sposoby 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%.

Aviva OFE od dnia 1 sierpnia 2014 roku obniżyła opłatę pobierana od składek wpłacanych przez swoich członków do poziomu 0,75%.

3.2 Zdarzenia dotyczące bieżącego okresu sprawozdawczego

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Pozostałe informacje

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 30 935 638 333,17 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 33 285 211 861,52 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 34,34 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 36,45 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 14 grudnia 2015 roku i wynosiła 32,74 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 11 maja 2015 roku i wynosiła 40,04 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 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz.U. z 2014 roku poz. 139).

b) Stopa zwrotu Funduszu za ostatnie 36 miesięcy

Ostatnia opublikowana na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 36 miesięczna stopa zwrotu Funduszu, za okres od 28 września 2012 roku do 30 września 2015 roku, wyniosła 12,264 %. Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za ten sam okres, ogłoszona przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 12,717 %.

c) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miała miejsca kontrola organu nadzoru.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

W dniu 14 stycznia 2016 roku Pan Paweł Pytel złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. 12 lutego 2016 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Zarządu Spółki Panią Wiolettę Morawską, pod warunkiem uzyskania na to zgody Komisji Nadzoru Finansowego, oraz powierzyło funkcję prezesa zarządu Towarzystwa Panu Marcinowi Żółtkowi, dotychczasowemu członkowi zarządu i dyrektorowi inwestycyjnemu. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na powołanie Pani Wioletty Morawskiej do Zarządu Towarzystwa w dniu 22 marca 2016 r.

Marcin Żółtek

Prezes Zarządu

Wioletta Morawska

Członek Zarządu

Maciej Karasiński

Członek Zarządu

Krzysztof Lipski

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości
Finansowej
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 31 marca 2016 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna

Opinia o sprawozdaniu finansowym

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 2015 r., rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, informacji Zarządu Towarzystwa do członków Funduszu i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2015 r. poz. 1675). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu do członków Funduszu spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

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

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

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 2016 r.

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zarządzanego przez Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Marcin Szejka

Pełnomocnik
SBK C 26200

Piotr Sawa

Pełnomocnik
SBK D 23487

Warszawa, 31 marca 2016 r.

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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:

- Ogólna charakterystyka Funduszu
- Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego
- Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta
- 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 Aviva BZ WBK działa w oparciu o Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 291) 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 Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego 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 XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005940.

d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano numer NIP 527-23-02-404, a dla celów statystycznych numer REGON 014851744.

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:

Marcin Żółtek Prezes Zarządu od 12 lutego 2016 r.

Członek Zarządu do 11 lutego 2016 r.

Paweł Pytel Prezes Zarządu do 14 stycznia 2016 r.

Maciej Karasiński Członek Zarządu przez cały rok obrotowy

Wioletta Morawska Członek Zarządu od 30 marca 2016 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 2015 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 przeprowadzone zostało 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 19 Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 7 maja 2015 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. z 2015 r., poz. 1011).

d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 13 listopada 2015 r. w okresie:

badanie końcowe od 7 marca do 31 marca 2016 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	31.12.2015 r. (tys. zł)	31.12.2014 r. (tys. zł)	(tys. zł)	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
AKTYWA						
Portfel inwestycyjny	30.595.894	33.065.973	(2.470.079)	(7,5)	98,6	99,0
Środki pieniężne	234.487	213.593	20.894	9,8	0,8	0,6
Należności	196.087	117.051	79.036	67,5	0,6	0,4
Aktywa razem	31.026.468	33.396.617	(2.370.149)	(7,1)	100,0	100,0
ZOBOWIĄZANIA	90.830	111.405	(20.575)	(18,5)		
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU	30.935.638	33.285.212	(2.349.574)	(7,1)		
KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY NIEROZDYSPONOWANY WYNIK FINANSOWY	30.935.638	33.285.212	(2.349.574)	(7,1)		

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec roku (tys.)	900.765	913.129
Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	34,34	36,45

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana	
	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	tys. zł	%
Przychody operacyjne	970.043	1.273.622	(303.579)	(23,8)
Koszty operacyjne	(210.141)	(310.414)	100.273	(32,3)
Wynik z inwestycji	759.902	963.208	(203.306)	(21,1)
Zrealizowana i niezrealizowana strata	(2.647.969)	(638.420)	(2.009.549)	314,8
Wynik z operacji – wynik finansowy	(1.888.067)	324.788	(2.212.855)	(681,3)

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:

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12. 2013 r.
Wskaźniki zyskowności działania			
Przyrost wartości bieżącej jednostki rozrachunkowej w czasie* (%)	(5,8)%	1,7%	6,3%
Wskaźnik efektywności** (%)	(5,9)%	0,6%	6,1%
Wskaźniki przyrostu aktywów			
Przyrost całkowitej WAN	(7,1)%	(50,1)%	9,5%
Przyrost częściowych WAN	(100,0)%	(100,0)%	100,0%
udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	(19,2)%	(101,6)%	32,1%
udział przyrostu wartości jednostki w całkowitej zmianie WAN Funduszu	(80,8)%	1,6%	67,9%
Wskaźniki poziomu kosztów działalności			
Koszty operacyjne / Przychody operacyjne	21,7%	24,4%	15,2%

* 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 Funduszu w kontekście wyników działalności i osiągnianych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Funduszu i jego uwarunkowań.

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

– Na koniec roku obrotowego aktywa netto Funduszu wyniosły 30.935.638 tys. zł i w ciągu roku zmniejszyły się o 2.349.574 tys. zł, tj. o 7,1%. Spadek stanu aktywów netto wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia wartości portfela inwestycyjnego o 2.470.079 tys. zł do poziomu 30.595.894 tys. zł.

– Fundusz zamknął rok obrotowy ujemnym wynikiem finansowym w wysokości 1.888.067 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 324.788 tys. zł w poprzednim okresie. Największy wpływ na wykazany wynik finansowy miały niezrealizowane straty z wyceny inwestycji w kwocie 1.792.317 tys. zł .

– Zmiana wartości jednostki w czasie liczona jako stosunek wartości jednostki w badanym okresie do wartości jednostki na początek okresu, była ujemna i wyniosła 5,8%, dla porównania w poprzednim okresie była dodatnia i wyniosła 1,7%.

– Wskaźnik efektywności liczony, jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie był ujemny i kształtował się na poziomie 5,9%. Dla porównania wskaźnik ten w ubiegłym roku był dodatni i miał wartość równą 0,6%.

– Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w przychodach portfela inwestycyjnego, wyniósł 22,6% i ukształtował się na poziomie niższym o 3,2 punktów procentowych niż w 2014 r.

– Oficjalna 36-miesięczna średnia ważona stopa zwrotu, pokazująca efekty przyjętych przez otwarte fundusze emerytalne strategii inwestycyjnych w okresie od 28 września 2012 r. do 30 września 2015 r. wyniosła 12,717%, zaś Fundusz osiągnął w tym okresie stopę zwrotu w wysokości 12,264%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania 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. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 20 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 14 maja 2015 r i opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 88 w dniu 8 maja 2015 r.

d. Dokonałiśmy 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.

e. 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 2015 r. poz. 1675).

f. 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 2016 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 S.A. z dnia 31 marca 2016 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 2016 r.	

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 11 marca 2016 r.)

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

- 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”.
- Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
- 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

- Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
- Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
- 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

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

§ 7. Siedziba i adres Towarzystwa

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

§ 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa - łącznie lub
- członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

§ 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
- Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 12 330 akcje;
 - Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

III. Depozytariusz

§ 10. Działalność Depozytariusza

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

§ 11. Siedziba i adres Depozytariusza

- Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
- 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, pobieraną w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe, w następującej wysokości:

- 1,75% kwoty wpłaconej składki do dnia 31 lipca 2014 roku;
- 0,75% kwoty wpłaconej składki od dnia 1 sierpnia 2014 roku.

§ 13. Uchylony.

§ 14. Uchylony.

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

§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

- Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
- Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
 - 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,
 - koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
 - koszty rachunku premiowego,
 - koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo,
 - koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
- Uchylony.
- Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

- Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu denominowanych w złotych, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
 - 0,12% wartości transakcji - w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;

- 2) 0,25% wartości transakcji - w przypadku:
 - a) akcji, praw poboru, praw do akcji, obligacji zamiennych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;
 - b) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
 - c) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
 - d) innych aktywów denominowanych w złotych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.
2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu denominowanych w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, 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 i innych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie państw, o których mowa w ust. 2, będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy;
 - 2) 0,24% wartości transakcji – w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, obligacji zamiennych, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w ust. 2, oraz akcji spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska oraz obligacji zamiennych na akcje tych spółek, a także notowanych na tych rynkach prawach poboru i prawach do akcji;
 - 3) dla innych aktywów denominowanych w walucie innej niż krajowa będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy:
 - 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.

§ 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 Funduszu.

§ 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premii 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 wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt. 11-14 ustawy.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18a. Uchylony.

§ 18b. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych

1. Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową pokrywane są bezpośrednio ze środków Funduszu.
2. Rodzaj, maksymalną wysokość, sposób i tryb kalkulacji danin, o których mowa w ust. 1 określają stosowne prawodawstwa państw, w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.

VI. Wypłaty ratalne

§ 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

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

VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

§ 21. Prospekt informacyjny

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

§ 21a. Tryby i formy przesyłania informacji okresowych

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. 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.
- 1a. W informacji, o której mowa w ust. 1, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
 - 1) stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości;
 - 2) wysokość opłat potrąconych z wpłaconych składek, oraz kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania, zbywania, przechowywania aktywów Funduszu, zarządzania Funduszem oraz koszty wynikłe z otwarcia rachunku premiowego;
 - 3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, przesyłana jest w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu, z uwzględnieniem postanowień zdań następujących. Do dnia 31 grudnia 2016 r. za formę domyślną przesyłania informacji, o której mowa w ust. 1, uznaje się formę wskazaną w ust. 1 pkt 3). Od dnia 1 stycznia 2017 r. za formę domyślną przesyłania informacji, o której mowa w ust. 1, uznaje się formę wskazaną w ust. 1 pkt 1).
3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, 2 albo 3.
4. Członek Funduszu może w dowolnym momencie zmienić tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, 2 albo 3, w następujący sposób:
 - 1) pisemnie za pośrednictwem poczty na adres siedziby Towarzystwa; lub
 - 2) pocztą elektroniczną; lub
 - 3) telefonicznie.

§ 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. Informację, 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.

§ 21c. Tryby i formy przesyłania informacji o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka w związku z ukończeniem przez członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków. Tryby i formy przesyłania każdemu członkowi Funduszu informacji, o której 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. Informacja, o której mowa w ust. 1, przesyłana jest 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.