



Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander

Sporządzony w Warszawie 7 kwietnia 2020 roku.

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander jest zarządzany przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie 00-189, przy ul. Inflanckiej 4b.

Ogólnodostępna strona internetowa Aviva OFE znajduje się pod adresem: www.aviva.pl

Infolinia: 22 557 44 44

Szanowni Państwo,

pragniemy przedstawić prospekt informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander (dalej „Fundusz”). Znajdą w nim Państwo informacje dotyczące wyników inwestycyjnych Otwartego Funduszu Emerytalnego w 2019 roku, jak również zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, aktualny Statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Wzrost wartości instrumentów finansowych, odnotowany w 2019 roku, będących w portfelu oraz składki wpłacane do Funduszu, nie były wystarczające, by zrównoważyć odpływ środków z tytułu tak zwanego suwaka bezpieczeństwa, czyli stopniowego przenoszenia środków członków Funduszu na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego na subkonto w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych. W związku z powyższym wartość oszczędności emerytalnych członków Funduszu, tj. wartość aktywów netto Funduszu spadła z 34,5 miliarda złotych na koniec 2018 roku do 33,8 miliarda złotych na koniec 2019 roku. W 2019 roku, z powodu przenoszenia środków do ZUS w ramach suwaka bezpieczeństwa, Fundusz odnotował odpływ aktywów o wartości 1,7 miliarda złotych. Dla porównania w 2018 roku odpływ ten wyniósł 1,9 miliarda złotych. Liczba członków Funduszu utrzymywała się na zbliżonym poziomie jak w 2018 roku i wyniosła blisko 2,5 miliona na koniec 2019 roku. W 2019 roku wpływ składek członkowskich wyniósł 0,67 miliarda złotych i pochodził on od około 0,5 miliona osób, które w latach 2014 i 2016 złożyły oświadczenie o woli dalszego przekazywania składki emerytalnej do Funduszu i równocześnie nie podlegały wspomnianemu suwakowi bezpieczeństwa. W liczbie tej zawarte są również składki od osób, które rozpoczęły pracę pomiędzy 2014 a 2019 rokiem i dobrowolnie przystąpiły do funduszu.

Wyniki działalności inwestycyjnej Funduszu w 2019 roku

Za nami kolejny rok, bardzo zmienny, a także bogaty w wydarzenia polityczne o zasięgu globalnym i krajowym, mające ogromny wpływ na kształtowanie się cen aktywów finansowych: podobnie jak w roku 2018 były to spory handlowe między USA i Chinami oraz kwestia wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. W środowisku słabnącego tempa wzrostu gospodarczego, główne banki centralne zaczęły łagodzić warunki monetarne obniżając stopy procentowe i wznawiając programy skupu aktywów. Było to ogromnym wsparciem dla aktywów ryzykownych: amerykański indeks S&P wzrósł w 2019 roku o ok. 29%, podczas gdy europejski indeks Eurostoxx wzrósł o ok. 24%. Rynki krajów rozwijających się zachowywały się słabiej - globalny indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o około 16%. Na tym tle polskie indeksy zachowywały się zdecydowanie słabiej: indeks szerokiego rynku WIG pozostał na praktycznie niezmiennym poziomie, z kolei indeks największych spółek WIG20 spadł o 5,5%. Jedynie najmniejsze spółki były w stanie zbliżyć się wysokością stopy zwrotu do rynków zagranicznych - indeks SWIG80 wzrósł o około 14%. Na słabości polskiego rynku zaważyły niewątpliwie kwestie związane z kredytami denominowanymi w walutach obcych, mocno wpływające na wyceny spółek sektora bankowego oraz wciąż rosnące koszty pracy, które pozostają barierą hamującą wzrosty zysków przedsiębiorstw. Fundusz w portfelu inwestycyjnym, w wyniku przeprowadzonych reform dotyczących systemu emerytalnego oraz ograniczeń inwestycyjnych, posiada w zdecydowanej większości akcje spółek polskich. Pozostała część aktywów to akcje zagraniczne, obligacje korporacyjne oraz lokaty bankowe, dlatego też stopa zwrotu w dużej mierze zależy od sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W tych warunkach ekonomicznych stopa zwrotu osiągnięta przez Fundusz mocno eksponowanego na rynek krajowy, w szczególności duże spółki, wyniosła: 1,17%. Był to trzeci najwyższy wynik wśród 10 OFE działających w ramach takiego samego mandatu inwestycyjnego. Niestety, osiągnięty wynik nie zdołał przewyższyć stopy inflacji, która w 2019 roku wyniosła 3,4%.

W 2019 roku, podobnie jak w poprzednich latach, konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego, realizowaną przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek z portfela Funduszu. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby organy spółki 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 2019 roku:	41,37 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2016 roku:	37,67 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2014 roku:	36,45 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2009 roku:	27,26 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 1999 roku:	11,55 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu:	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (za okres od 30 grudnia 2016 roku do 31 grudnia 2019 roku):	9,822%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2014 roku do 31 grudnia 2019 roku):	13,498%

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2009 roku do 31 grudnia 2019 roku): 51,761%

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich 20 lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 1999 roku do 31 grudnia 2019 roku): 258,182%

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2016 roku do 30 września 2019 roku): 16,900%

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2016 roku do 30 września 2019 roku): 15,679%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

W 2019 roku nastąpił zwrot w działaniach większości banków centralnych, które luzowały politykę monetarną obniżając stopy procentowe oraz wznawiając programy skupu aktywów. Pod koniec ubiegłego roku zaczęliśmy obserwować stabilizację wskaźników wyprzedzających koniunktury gospodarczej, które w połączeniu z luźnymi warunkami monetarnymi dawały nadzieję na poprawę w aktywności gospodarczej. Taki obraz środowiska zewnętrznego rysował umiarkowanie pozytywny obraz dla kształtowania się cen aktywów finansowych w Polsce i na świecie w 2020 roku. Co prawda na początku tego roku obserwowaliśmy już rozwój epidemii koronawirusa w Chinach i spadek aktywności gospodarczej, jednak negatywne skutki wydawały się czasowe i ograniczone. Sytuacja zmieniła się diametralnie w połowie lutego, kiedy epidemia zaczęła ogarniać kraje w innych rejonach świata, a tempo rozprzestrzeniania się wirusa przewyższało to obserwowane w Chinach. Oczekiwany wpływ na spadek aktywności gospodarczej miał odzwierciedlenie w rosnącej niepewności na rynkach finansowych: obserwowaliśmy wzrost awersji do ryzyka, gwałtowny spadek cen akcji i rozszerzenie się marż kredytowych. Aktywność gospodarcza na świecie spada w tempie dotychczas nienotowanym, łańcuchy dostaw w gospodarce ulegają istotnym zmianom i ograniczeniom. Takie okoliczności zmuszają rządy państw oraz banki centralne do szybkiego działania: dotychczasowe reguły utrzymywania deficytów budżetowych zostały podporządkowane koniecznością zwiększonych wydatków pomocowych, banki centralne obniżają stopy procentowe i uruchamiają kolejne programy skupu aktywów. Również Narodowy Bank Polski rozpoczął program skupu aktywów oraz obniżył stopy procentowe o 50 pkt bazowych w marcu tego roku (pierwszy raz od marca 2015 roku), co jeszcze kilka miesięcy temu wydawało się scenariuszem mało prawdopodobnym. Rekordowo niskie ceny ropy naftowej, niskie stopy procentowe, luzowanie ilościowe na niespotykaną do tej pory skalę oraz stymulacja fiskalna na pewno pomogą wzrostowi gospodarczemu w przyszłości. Póki co jednak bacznie obserwujemy rozwój bieżących wydarzeń i skalę spowolnienia w najbliższym kwartale ze skutkami dla przyszłych wyników finansowych. Sądzymy, że w krótkim terminie na rynkach finansowych obserwować będziemy dużą zmienność.

Rok 2020 będzie bardzo trudny, również ze względu na niepewność związaną z uchwaleniem ustawy przekształcającej otwarte fundusze emerytalne w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte. Rozpoczęty w zeszłym roku proces legislacyjny jest na bardzo zaawansowanym etapie, a na moment pisania poniższego prospektu projekt ustawy po odrzuceniu przez Senat wrócił pod obrady Sejmu. Z uwagi na bieżącą sytuację ekonomiczną oraz obowiązujący stan zagrożenia epidemiologicznego prace nad nim mogą być kontynuowane w późniejszym terminie.

Podsumowując, kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu wyznaczone będą przez ocenę bieżącej sytuacji na rynkach finansowych i rozwój wydarzeń związanych z rozprzestrzenianiem się koronawirusa oraz wymogi, jakie będą narzucane przez ustawę wprowadzającą reformę emerytalną, jeśli zostanie uchwalona.

Mimo niepewności regulacyjnej związanej z przyszłością otwartych funduszy emerytalnych, wciąż nasz mandat inwestycyjny traktujemy długoterminowo i tak również patrzymy na wyceny aktywów Funduszu. Uważamy, że akcje polskie wciąż są atrakcyjną klasą aktywów finansowych i będą główną klasą aktywów, w jaką Fundusz będzie lokował posiadane środki. Takie są również założenia obecnego projektu reformy emerytalnej, który przewiduje minimalny udział w akcjach notowanych na polskim rynku w dniu 27 listopada 2020 roku na poziomie 75% wartości aktywów Funduszu. Sądzymy, że selekcja akcji będzie odgrywała kluczową rolę. Na koniec 2019 roku udział akcji krajowych w aktywach Funduszu wyniósł 75,9%. Oczywiście w przyszłości stan ten może ulec zmianie na skutek bieżącej oceny perspektyw stóp zwrotu, analizy kluczowych ryzyk związanych z prowadzoną polityką inwestycyjną Funduszu, zmian regulacyjnych wymuszających określony poziom alokacji czy wreszcie samych zmian cen aktywów finansowych.

Akcje zagraniczne, których udział na koniec 2019 roku wyniósł około 5% w wartości aktywów Funduszu, będą również przedmiotem inwestycji w 2020 roku ze względu na dywersyfikację i relatywnie wyższą płynność. Instrumenty te dają też możliwość znalezienia ekspozycji na sektory i czynniki, które nie są dostatecznie reprezentowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podobnie jak w roku poprzednim Fundusz nadal będzie aktywny na rynku instrumentów dłużnych nieskarbowych. Obligacje korporacyjne oraz listy zastawne oprócz funkcji inwestycyjnej, dywersyfikują

portfel aktywów finansowych oraz stabilizują stopę zwrotu Funduszu. Ze względu na małą skalę emisji na rynku pierwotnym, tempo wzrostu tej części portfela jest jednak ograniczone. Dodatkowo, dużym ograniczeniem dla działalności w tym obszarze są zapisy projektu reformy emerytalnej i konieczność zapłaty opłaty przekształceniowej (opłata w wysokości 15% wartości rachunku, pobierana w sytuacji gdy członek otwartego funduszu emerytalnego zdecyduje się na pozostawienie środków na rachunku w OFE, który ulegnie przekształceniu w konto IKE prowadzone w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego), która w połączeniu z wymogiem minimalnej alokacji w akcje notowane na rynku krajowym wpływa na możliwość inwestycji w instrumenty o długim terminie zapadalności. Zaobserwowany w ostatnim czasie wzrost marż kredytowych, stanowi w wypadku niektórych emitentów atrakcyjny moment na inwestycje. Tu również podchodzimy selekcyjnie do doboru obligacji do portfela inwestycyjnego.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Strategicznym celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności członków Funduszu.

Wypełnienie wskazanego celu Funduszu realizowane jest poprzez przyjętą strategię inwestycyjną ukierunkowaną na uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy zapewnieniu adekwatnego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Inaczej rzecz ujmując - Fundusz podejmuje jedynie te inwestycje, których oczekiwana stopa zwrotu rekompensuje ryzyko inwestycyjne. Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa lokat. Głównymi składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu wpływającymi na poziom zwrotu z inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego są: akcje krajowe, akcje zagraniczne, listy zastawne, obligacje nieskarbowe, lokaty bankowe i płynne środki pieniężne. Inwestycje w akcje mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy oraz wzrostu wartości akcji. Inwestycje w obligacje przynoszą zysk w postaci wypłacanych odsetek, spłaty wartości nominalnej oraz wzrostu ceny obligacji. Jednym z kluczowych celów polityki inwestycyjnej Funduszu jest dywersyfikacja portfela inwestycji oraz staranny dobór papierów wartościowych.

Ocena długoterminowej efektywności inwestycyjnej Funduszu odbywać się będzie poprzez porównanie stopy zwrotu Funduszu ze średnią ważoną stopą zwrotu wszystkich funduszy emerytalnych w okresie 36 miesięcy (co jest przedmiotem informacji na pierwszej stronie), przez porównanie do stopy zwrotu adekwatnych indeksów giełdowych oraz ze wskaźnikami publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny, takimi jak wskaźnik wzrostu cen towarów i usług.

Z uwagi na planowane przez Rząd zmiany regulacyjne dotyczące rynku otwartych funduszy emerytalnych, możliwe jest, że zarówno cel jak i zasady polityki inwestycyjnej będą podlegały zmianom. Na moment sporządzenia prospektu, żadne zmiany regulacyjne nie zostały uchwalone. Projekt ustawy przekształcającej otwarte fundusze emerytalne zakłada powstanie w ramach specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego dwóch subfunduszy, istotnie różniących się profilem ryzyka i dostosowanych profilem ryzyka do struktury wiekowej uczestników subfunduszu. Do puli instrumentów finansowych dostępnych w ramach katalogu możliwych kategorii lokat dołączają między innymi obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa i instrumenty pochodne. O wszelkich zmianach przepisów prawa dotyczących działalności otwartych funduszy emerytalnych, w szczególności polityki inwestycyjnej, będziemy Państwa informować na naszej stronie internetowej www.aviva.pl.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

Każda inwestycja Funduszu 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, wynikającego z dużej zmienności cen giełdowych, spowodowanej 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 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 przedsiębiorstw. 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 roku 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 to 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 wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.

- Inwestycje alternatywne (w tym fundusze nieruchomości)** – mogą być obciążone 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 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 ze wzrostu kursu 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe.

Stopa zwrotu Funduszu podlega wahaniom w wyniku zmian rynkowej koniunktury, sytuacji makroekonomicznej i kondycji podmiotów, które objęte są inwestycjami Funduszu. Sprowadzają się one do kilku kategorii ryzyk:

- spadku cen akcji polskich, w drugiej kolejności zagranicznych;
- niekorzystnej zmiany kursu walutowego;
- zmiany poziomu stóp procentowych;
- niskiej płynności instrumentów finansowych;
- wzrostu ryzyka kredytowego oraz
- koncentracji aktywów wpływającej m.in. na wahania stopy zwrotu.

Na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu mogą w szczególności mieć wpływ umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami (np. ryzyko nieprawidłowego wykonywania zobowiązań z tych umów) oraz szczególnie warunki transakcji zawieranych przez Fundusz.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ. Należą do nich:

- przejęcie zarządzania Funduszem przez inne powszechne towarzystwo emerytalne;
- otwarcie likwidacji Funduszu;
- zmiana kontrahenta współpracującego z Funduszem (np. depozytariusza lub podmiotu obsługującego);
- zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta. Jest to ryzyko niewywiązania się podmiotu ze zobowiązań finansowych wobec Funduszu na przykład w wyniku upadłości (warto zaznaczyć, że sam Fundusz nie udziela gwarancji członkom).

Ryzyko inflacji. W wyniku wzrostu inflacji spada realna wartość inwestycji Funduszu, czyli wartość inwestycji po uwzględnieniu spadku siły nabywczej pieniądza.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi. Nie można wykluczyć zmian ram prawnych, w których funkcjonuje Fundusz. Każda ze zmian może w różny sposób, również negatywny, wpłynąć na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu i tym samym na wartość jednostki rozrachunkowej. Zmiany mogą dotyczyć w szczególności kwestii podatkowych - nie ma gwarancji, że na członku Funduszu w przyszłości nie będzie ciążył obowiązek podatkowy lub że rentowność lokat Funduszu nie spadnie wskutek zmian prawa podatkowego.

Mamy nadzieję, że obdarzą nas Państwo zaufaniem również w przyszłości, powierzając nam swoje oszczędności. Kolejne odsłony reformy emerytalnej pokazały, że rzetelnie sprawujemy swój mandat, niezależnie od zadanych ram ustawowych.

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

Z poważaniem,

Maciej Krasieński
Prezes Zarządu

Jan Linke
Członek Zarządu

Jarosław Kretkiewicz
Członek Zarządu

Warszawa, 6 kwietnia 2020 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za rok zakończony 31 grudnia 2019

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Inflanckiej 4b. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz Santander Bank Polska 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 2020 roku, poz. 105) (zwanej dalej Ustawą o Organizacji i Funkcjonowaniu) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Sprawozdanie finansowe Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 roku, poz. 351 z późn. zm.), (zwanej dalej Ustawą o Rachunkowości) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675) (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości), 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.) (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Szczególnych Zasad Wyceny).

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 18 kwietnia 2019 roku.

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.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

W kwietniu 2019 roku rozpoczęto prace nad reformą drugiego filaru systemu emerytalnego w Polsce. Rząd zapowiedział zmiany przede wszystkim polegające na modyfikacji formy prawnej Towarzystwa i charakteru oferowanego produktu.

W maju 2019 roku projekt ustawy, przekształcającej otwarte fundusze emerytalne (OFE) w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO) prowadzące indywidualne konta emerytalne (IKE) trafił do konsultacji społecznych. W dniu 26 listopada 2019 roku rząd przyjął projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne (Ustawa przekształceniowa), która dalej procesowana jest w ramach prac parlamentarnych. Zgodnie z obecnym harmonogramem Ustawa przekształceniowa ma wejść w życie 1 czerwca 2020 roku z przekształceniem powszechnych towarzystw emerytalnych (PTE) w towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI) oraz OFE w SFIO prowadzące IKE, w dniu 27 listopada 2020 roku. IKE mają być zasilone aktywami pochodzącymi ze środków zgromadzonych w OFE i objęte podobnymi regulacjami podatkowymi. Domyślną opcją będzie przeniesienie środków z OFE na IKE, z możliwością jego dalszego zasilania na zasadach dobrowolnych, przy czym od środków pochodzących z OFE zostanie pobrana 15% opłata przekształceniowa zasilającą Fundusz Ubezpieczeń Społecznych (FUS).

Po przekształceniu w TFI, Towarzystwo będzie zarządzać aktywami SFIO powstałego z 85% obecnych aktywów otwartego funduszu emerytalnego członków, którzy zdecydują się kontynuować oszczędzanie w tej formie. Środki pozostałych członków mają zostać przekazane do FUS, przy czym rozwiązaniem domyślnym ma być pozostawienie środków członków w ramach SFIO, a transfer do FUS wymagałby aktywnej deklaracji ze strony członka funduszu i nie wiązałby się z pobraniem wspomnianej 15% opłaty. Dodatkowo w ramach SFIO zostaną wydzielone dwa subfundusze – emerytalny i przedemerytalny (gromadzący aktywa członków znajdujących się 5 lat przed przejściem na emeryturę).

Środki zgromadzone na IKE, pochodzące z przekształcenia OFE, mają być w całości prywatne i dziedziczone.

Zgodnie z obecnym projektem opłaty za zarządzanie uległyby obniżeniu o około 30% w stosunku do obecnie obowiązujących stawek. Ponadto dla wydzielonego subfunduszu przedemerytalnego stawka za zarządzanie byłaby jeszcze niższa i wynosiła 20 punktów bazowych w skali roku. Zmieniony zostanie także mechanizm i wysokość premii za wyniki inwestycyjne, jak również wprowadzona zostanie możliwość pokrycia części kosztów działalności SFIO bezpośrednio ze środków SFIO.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego projekt ustawy jest dalej procesowany przez Sejm i Senat i nie jest znany ostateczny kształt reformy oraz daty przekształceń.

Biorąc pod uwagę niepewność co do ostatecznego kształtu legislacji, horyzont czasowy zmian oraz fakt, że w najbardziej prawdopodobnym obecnie scenariuszu Fundusz będzie kontynuować

działalność, w naszej ocenie nie ma podstaw do sporządzenia sprawozdania finansowego przy założeniu innym niż założenie kontynuacji działalności gospodarczej Funduszu w perspektywie kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3. Instytucje obsługujące Fundusz

3.1. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2019, jak i w roku 2018 jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa o Organizacji i Funkcjonowaniu 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 4 493 128,53 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 4 510 571,70 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. Inflanckiej 4b, 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 Agent Transferowego pokrywa Towarzystwo.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 Ustawy o Organizacji i Funkcjonowaniu, 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. Zapowiadana przez Rząd reforma emerytalna prawdopodobnie rozszerzy katalog instrumentów w jakie Fundusz, a raczej jego następcą prawny, będzie mógł lokować swoje aktywa.

2. Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiągniętych 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, termin zapadalności oraz ocenę płynności instrumentu. Te dwa ostatnie aspekty są poddawane szczególnej uwadze w związku z pojawieniem się informacji dotyczących planowanej przez Rząd reformy emerytalnej oraz koniecznością zapłaty opłaty przekształceniowej.

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 o Organizacji i Funkcjonowaniu, 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.

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).

6. Podatki i opłaty

Na podstawie ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2019 roku, poz. 865) 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 2019 roku, poz. 1387) 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 o Organizacji i Funkcjonowaniu) w zw. z art. 1 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z 10 grudnia 2015 roku w sprawie wynagrodzenia płatników i inkasentów pobierających podatki na rzecz budżetu państwa (Dz.U. z 2015 roku, poz. 2154) wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacania podatków pobranych na rzecz budżetu państwa w wysokości 0,3% kwoty ww. pobranych podatków.

7. Zasady ujmowania operacji Funduszu w księgach rachunkowych

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy o Rachunkowości, Rozporządzenia w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości oraz Rozporządzenia w Sprawie Szczególnych Zasad Wyceny.

Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień zawarcia 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 Fundusz dokonuje zakupu walut obcych w bankach krajowych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu ich zawarcia.

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 w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości. 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.

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.

Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

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

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

Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

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.

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.

Ujmowanie w księgach dywidend i udziałów w zyskach

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych zgodnie z zapisami w punkcie powyżej „Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend”.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszają przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu.

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 memoriałowo 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.

Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z art. 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości różnice kursowe powstałe w wyniku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu ujmuje się jako zrealizowane dodatnie i ujemne starty bądź zyski z inwestycji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje się jako niezrealizowane dodatnie i ujemne zyski bądź straty z wyceny inwestycji.

Zgodnie z art. 27 ust. 7 i z art. 28 ust. 6 Rozporządzenia w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości 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 jako różnice kursowe dodatnie bądź ujemne.

Ustalenie wyniku finansowego

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

Wynik roku 2018 jest prezentowany w zakumulowanym nierozdysponowanym wyniku finansowym w bilansie.

Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiowego

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu (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 prelimitowanych 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.

8. Metodologia wyceny aktywów Funduszu

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 o Organizacji i Funkcjonowaniu.

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

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.

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 zagranicznych papierów wartościowych wyrażana jest w złotych polskich, w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Wartość akcji, 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.

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.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu w Sprawie Szczegółowych Zasad Wyceny. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku wyceny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Jeśli w ocenie Funduszu na podstawie m.in. badania aktywności rynku dla danego instrumentu, zagraniczny rynek wyceny jest istotnie bardziej płynny niż rynek wyceny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Fundusz wskazuje do wyceny takiego instrumentu odpowiedni rynek zagraniczny. Zmiany rynku wyceny można dokonać o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.

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 w Sprawie Szczegółowych Zasad Wyceny. Metodologia ta uwzględni 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.

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.

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.

9. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2019 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,

Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględni jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2019 roku.

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

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

W roku obrotowy kończącym się 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły istotne zmiany zasad rachunkowości jak i sposób prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

11. Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W roku obrotowy kończącym się 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

13. Informacje o zmianach dotyczących ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funudszu.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły znaczące wydarzenia dotyczące roku obrotowego mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji bilansowych oraz wyniku finansowego.

14. Informacje o kontrolach Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

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

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. BILANS FUNDUSZU (w złotych)

	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa	33 832 952 884,47	34 541 631 802,16
Portfel inwestycyjny	33 021 818 267,76	34 149 407 462,48
Środki pieniężne:	790 203 687,23	356 824 184,12
na rachunku przeliczeniowym:	2 155 829,65	31 069 835,08
– na rachunku wpłat	1 745 392,05	30 560 561,15
– na rachunku wypłat	410 437,60	509 273,93
na pozostałych rachunkach	788 047 857,58	325 754 349,04
Należności:	20 930 929,48	35 400 155,56
z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	438 864,19	20 748 029,93
z tytułu dywidend	8 979 352,97	7 866 612,45
z tytułu odsetek	11 512 712,32	6 682 397,26
od towarzystwa	0,00	103 115,92
Rozliczenia międzyokresowe:	0,00	0,00
Zobowiązania	29 612 150,50	48 313 306,18
Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	11 756 217,61	27 112 767,60
Wobec towarzystwa	1 722 936,89	1 931 727,94
Pozostałe zobowiązania	2 675 797,11	5 775 029,35
Rozliczenia międzyokresowe	13 457 198,89	13 493 781,29
Aktywa netto	33 803 340 733,97	34 493 318 495,98
Kapitał funduszu	1 311 222 059,48	2 410 855 383,78
Kapitał rezerwowy	(697 502,0)	(579 366,9)
Kapitał premiiowy	(3 018 238,7)	(2 604 358,6)
Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	32 495 834 415,14	32 085 646 837,77
Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	20 904 223 237,97	20 047 312 924,02
Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 401 357 417,23	4 172 166 718,91
Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	7 190 253 759,94	7 866 167 194,84
Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem	33 803 340 733,97	34 493 318 495,98

Pozostałe pozycje Bilansu, określone w załączniku do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1675) wykazują wartości zerowe.

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)

Rachunek wyników	31.12.2019	31.12.2018
Przychody operacyjne	1 046 974 157,86	1 027 303 640,17
Przychody portfela inwestycyjnego	1 039 701 318,42	1 018 472 567,62
Dywidendy i udziały w zyskach	920 740 076,42	905 960 097,79
Odsetki, w tym:	118 961 242,00	112 512 469,83
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	78 325 382,74	76 436 135,36
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	40 635 859,26	36 076 334,47
Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	5 210 826,71	4 184 957,78
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	2 042 810,50	4 451 412,06
Pozostałe przychody	19 202,23	194 702,71
Koszty operacyjne	190 847 020,62	191 538 248,94
Koszty zarządzania funduszem	156 075 680,17	161 823 698,14
Koszty zasilenia rachunku premiiowego	20 665 586,52	21 781 105,30
Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 493 128,53	4 510 571,70
Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	311 628,58	70 820,83
amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	309 559,53	70 215,51
pozostałe koszty inwestycyjne	2 069,05	605,32
Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiiowym	(6 345 310,90)	(13 048 683,60)

Rachunek wyników	31.12.2019	31.12.2018
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	2 893 592,60	3 012 230,97
Koszty danin publiczno-prawnych	12 752 715,09	13 388 505,62
Wynik z inwestycji	856 127 137,24	835 765 391,23
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(445 939 559,90)	(4 470 810 724,8)
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	229 973 875,03	101 501 909,91
Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(675 913 434,90)	(4 572 312 634,70)
Wynik z operacji	410 187 577,37	(3 635 045 333,60)
Wynik finansowy	410 187 577,37	(3 635 045 333,60)

Pozostałe pozycje Rachunku zysków i strat, określone w załączniku do Rozporządzenia w Sprawie Szczegółowych Zasad Rachunkowości wykazują wartości zerowe.

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

3. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU (w złotych)

	31.12.2019	31.12.2018
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34 493 318 495,98	39 468 932 908,62
Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	410 187 577,37	(3 635 045 333,6)
wynik z inwestycji	856 127 137,24	835 765 391,23
zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	229 973 875,03	101 501 909,91
niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	(675 913 434,9)	(4 572 312 634,7)
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	(1 100 165 339,4)	(1 340 569 079,1)
zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	705 711 967,58	681 808 107,31
zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 805 877 306,96	2 022 377 186,40
Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(689 977 762,0)	(4 975 614 412,6)
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 803 340 733,97	34 493 318 495,98
Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	843 625 781,0115	875 036 719,9937
Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	817 103 125,0358	843 625 781,0115
Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	86 781,4071	90 212,4153
Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	80 283,0934	86 781,4071
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	40,89	45,11
Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	41,37	40,89
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	1,174%	-9,355%
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	39,65	39,31
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	43,12	47,07
Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	41,37	40,89

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w złotych)

	31.12.2019	31.12.2018
Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	34 493 318 495,98	39 468 932 908,62
Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 410 855 383,78	3 751 845 547,52
Zmiany w kapitale funduszu	(1 099 633 324,3)	(1 340 990 163,7)
zwiększenia z tytułu:	670 283 314,16	651 191 230,34
– wpłat członków	665 403 927,82	646 518 186,59
– otrzymanych wpłat transferowych	4 879 386,34	4 673 043,75
zmniejszenia z tytułu:	1 769 916 638,46	1 992 181 394,08
– wypłat transferowych	5 572 593,48	5 056 858,87
– wypłat osobom uprawnionym	33 110 464,08	33 379 252,30
– wypłata do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 672 287 079,98	1 906 601 843,74
– pozostałe	58 946 500,92	47 143 439,17
Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 311 222 059,48	2 410 855 383,78
Kapitał rezerwowi funduszu na początek okresu sprawozdawczego	(579 366,9)	(690 600,7)
Zmiany w kapitale rezerwowym	(118 135,0)	111 233,72
zwiększenia z tytułu:	14 748 611,30	8 629 171,21
– przeniesienia środków z rachunku premiovego	14 748 611,30	8 629 171,21
zmniejszenia z tytułu:	14 866 746,33	8 517 937,49
– wypłat na rzecz towarzystwa	14 866 746,33	8 517 937,49
Kapitał rezerwowi funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(697 502,0)	(579 366,9)
Kapitał premiovowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	(2 604 358,6)	(2 914 209,6)
Zmiany w kapitale premiovym	(413 880,1)	309 850,9

	31.12.2019	31.12.2018
zwiększenia z tytułu:	20 680 042,12	21 987 705,76
– wpłat towarzystwa	20 680 042,12	21 987 705,76
zmniejszenia z tytułu:	21 093 922,17	21 677 854,83
– zasilenia rachunku rezerwowego	14 748 611,30	8 629 171,21
– zasilenia funduszu	6 345 310,87	13 048 683,62
Kapitał premiovowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(3 018 238,7)	(2 604 358,6)
Wynik finansowy	32 495 834 415,14	32 085 646 837,77
Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	33 803 340 733,97	34 493 318 495,98

Pozostałe pozycje tabeli Zmiany w aktywach netto oraz tabeli Zmiany w kapitałach własnych, określone w załączniku do Rozporządzenia w Sprawie Szczegółowych Zasad Rachunkowości wykazują wartości zerowe.

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

5. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO (w tys. złotych)

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	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 %)
Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		2 750 000,00	2 750 000,00	8,13		2 200 000,00	2 200 000,00	6,37
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 21/01/2019		0,00	0,00	0,00		300 000,00	300 000,00	0,87
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 14/01/2019		0,00	0,00	0,00		250 000,00	250 000,00	0,72
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 04/02/2019		0,00	0,00	0,00		200 000,00	200 000,00	0,58
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 04/05/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 10/02/2020		200 000,00	200 000,00	0,59		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 08/05/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 06/04/2020		200 000,00	200 000,00	0,59		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 11/05/2020		200 000,00	200 000,00	0,59		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 08/05/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. - 11/03/2019		0,00	0,00	0,00		100 000,00	100 000,00	0,29
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 08/02/2019		0,00	0,00	0,00		300 000,00	300 000,00	0,87
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 15/02/2019		0,00	0,00	0,00		150 000,00	150 000,00	0,43
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 17/02/2020		150 000,00	150 000,00	0,45		0,00	0,00	0,00
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 18/02/2019		0,00	0,00	0,00		200 000,00	200 000,00	0,58
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 02/03/2020		150 000,00	150 000,00	0,45		0,00	0,00	0,00
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 14/02/2020		300 000,00	300 000,00	0,89		0,00	0,00	0,00
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 25/02/2019		0,00	0,00	0,00		150 000,00	150 000,00	0,43
Lokata BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 21/02/2020		200 000,00	200 000,00	0,60		0,00	0,00	0,00
Lokata ING BANK ŚLĄSKI S.A. - 02/01/2020		300 000,00	300 000,00	0,89		0,00	0,00	0,00
Lokata MBANK S.A. - 11/01/2019		0,00	0,00	0,00		150 000,00	150 000,00	0,44
Lokata MBANK S.A. - 24/04/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata MBANK S.A. - 25/01/2019		0,00	0,00	0,00		150 000,00	150 000,00	0,44
Lokata MBANK S.A. - 04/05/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - 09/01/2019		0,00	0,00	0,00		250 000,00	250 000,00	0,72
Lokata Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 12/02/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Lokata Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 21/02/2020		150 000,00	150 000,00	0,44		0,00	0,00	0,00
Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD		22,57	22,57	0,00		0,00	0,00	0,00
LOKATA EUR (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		22,57	22,57	0,00		0,00	0,00	0,00
Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego		1 482 864,84	1 493 072,01	4,41		1 127 450,00	1 136 866,03	3,29
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0121 - 25/01/2021	247 450	247 450,00	249 699,82	0,74	247 450	247 450,00	249 685,24	0,73

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia* (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0219 - 19/02/2019	0	0,00	0,00	0,00	100 000	100 000,00	100 818,70	0,29
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0220 - 27/02/2020	566 700	566 867,69	571 308,74	1,69	500 000	500 000,00	504 838,20	1,46
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0223 - 19/02/2023	236 000	236 000,00	238 354,19	0,70	0	0,00	0,00	0,00
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK0520 - 19/05/2020	351 994	352 547,15	353 230,59	1,04	200 000	200 000,00	201 072,30	0,58
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - BGK1021 - 03/10/2021	80 000	80 000,00	80 478,67	0,24	80 000	80 000,00	80 451,59	0,23
Listy zastawne		540 708,14	545 414,98	1,61		503 250,00	508 926,87	1,47
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA21 - 21/06/2019	0	0,00	0,00	0,00	25 000	25 000,00	25 032,02	0,07
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA22 - 28/07/2022	65 000	65 000,00	65 750,46	0,19	65 000	65 000,00	65 736,13	0,19
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA23 - 20/02/2023	50 000	50 000,00	50 390,27	0,15	50 000	50 000,00	50 351,96	0,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA24 - 28/04/2022	73 700	73 700,00	73 788,39	0,22	73 700	73 700,00	73 673,83	0,21
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA26 - 10/09/2020	106 800	107 241,40	107 557,67	0,32	60 000	60 000,00	60 625,40	0,17
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA27 - 20/09/2021	50 000	50 000,00	50 530,04	0,15	50 000	50 000,00	50 801,37	0,15
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA28 - 05/03/2021	4 200	4 256,70	4 251,93	0,01	0	0,00	0,00	0,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA29 - 28/04/2020	6 100	6 121,26	6 239,29	0,02	0	0,00	0,00	0,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. - MBHPA32 - 15/09/2023	500	50 000,00	50 453,46	0,15	500	50 000,00	50 551,14	0,15
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEK0321 - 14/03/2021	50 700	50 706,65	51 426,97	0,15	50 000	50 000,00	50 928,14	0,15
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEK1020 - 28/10/2020	4 100	4 132,13	4 143,96	0,01	0	0,00	0,00	0,00
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH203 - 22/11/2021	40 000	40 000,00	40 413,33	0,12	40 000	40 000,00	40 553,46	0,12
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. - PEOH204 - 22/02/2022	39 550	39 550,00	40 469,21	0,12	39 550	39 550,00	40 673,42	0,12
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej		98 438,58	115 373,76	0,34		107 358,93	128 013,51	0,37
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW0922 - 23/09/2022	102 377	98 438,58	115 373,76	0,34	102 377	98 438,58	118 139,99	0,34
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1019 - 25/10/2019	0	0,00	0,00	0,00	9 365	8 920,35	9 873,52	0,03
Obligacje przychodowe		20 419,78	21 231,40	0,06		24 032,96	25 009,77	0,07
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK0424 - 20/04/2024	374	11 853,51	11 899,43	0,03	374	14 554,31	14 613,26	0,04
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOBLMWIK0429 - 20/04/2029	128	8 566,27	9 331,97	0,03	128	9 478,66	10 396,51	0,03
Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		89 066,72	89 549,33	0,27		60 000,00	60 540,68	0,18
ORBIS S.A. - ORB0620 - 26/06/2020	68 847	69 066,72	69 217,09	0,21	40 000	40 000,00	40 330,47	0,12
ORBIS S.A. - ORB0721 - 29/07/2021	20 000	20 000,00	20 332,24	0,06	20 000	20 000,00	20 210,21	0,06
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		630 140,64	636 270,99	1,88		846 000,00	855 795,47	2,48
AB S.A. - ABE0622 - 20/06/2022	1 000	10 000,00	9 896,84	0,03	1 000	10 000,00	9 853,23	0,03
AB S.A. - ABE0720 - 29/07/2020	2 000	20 000,00	20 170,66	0,06	2 000	20 000,00	19 980,66	0,06
AB S.A. - ABE0819 - 12/08/2019	0	0,00	0,00	0,00	3 000	30 000,00	30 393,19	0,09
ARCHICOM S.A. - ARH0320 - 10/03/2020	27 500	27 606,10	27 855,82	0,08	15 000	15 000,00	15 192,08	0,05
ARCHICOM S.A. - ARH0719 - 01/07/2019	0	0,00	0,00	0,00	20 000	20 000,00	20 510,43	0,06
ATAL S.A. - AT10421 - 26/04/2021	25 000	25 000,00	25 173,30	0,07	0	0,00	0,00	0,00
ATAL S.A. - ATLO319 - 28/03/2019	0	0,00	0,00	0,00	14 000	14 000,00	14 140,08	0,04

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	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 %)
ATAL S.A. - ATL0519 - 17/05/2019	0	0,00	0,00	0,00	15 000	15 000,00	15 113,35	0,04
ATAL S.A. - ATL1020 - 25/10/2020	22 450	22 497,63	22 604,87	0,07	15 000	15 000,00	15 103,31	0,04
CCC S.A. - CCC0621 - 29/06/2021	60 000	60 000,00	59 996,97	0,18	60 000	60 000,00	60 023,89	0,17
CYFROWY POLSAT S.A. - CPS0721 - 17/05/2019	0	0,00	0,00	0,00	50 000	50 000,00	51 205,50	0,15
DEVELIA S.A. - DVL0320 - 20/03/2020	21 000	21 226,08	21 349,97	0,06	0	0,00	0,00	0,00
DEVELIA S.A. - DVL0523 - 22/05/2023	20 000	20 000,00	20 121,25	0,06	0	0,00	0,00	0,00
DEVELIA S.A. - DVL1020 - 19/10/2020	15 000	15 000,00	15 137,09	0,04	15 000	15 000,00	15 140,39	0,04
DEVELIA S.A. - DVL1022 - 19/10/2022	15 000	15 000,00	15 174,69	0,05	15 000	15 000,00	15 181,61	0,04
DOM DEVELOPMENT S.A. - DOM0620 - 12/06/2020	4 878	49 140,83	49 011,59	0,15	1 700	17 000,00	17 176,56	0,05
ECHO INVESTMENT S.A. - ECH0321 - 31/03/2021	1 580	15 831,60	16 013,12	0,05	0	0,00	0,00	0,00
ENEA S.A. - ENA0220 - 10/02/2020	1 611	161 681,99	162 920,33	0,48	0	0,00	0,00	0,00
INTER CARS S.A. - INTERCARS1019 - 24/10/2019	0	0,00	0,00	0,00	50 000	50 000,00	50 297,95	0,15
MBANK S.A. - MBK0125 - 17/01/2025	1 170	117 156,40	119 667,38	0,35	1 000	100 000,00	102 475,23	0,30
MBANK S.A. - MBK1028 - 10/10/2028	100	50 000,00	51 177,11	0,15	100	50 000,00	50 417,25	0,15
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - PKN0219 - 27/02/2019	0	0,00	0,00	0,00	2 500	250 000,00	253 337,78	0,73
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. - TPE1119 - 04/11/2019	0	0,00	0,00	0,00	1 000	100 000,00	100 252,98	0,29
Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		18 770 733,60	25 672 451,80	75,88		19 408 349,66	27 345 905,35	79,17
AB S.A.	2 297 054	64 150,68	58 706,04	0,17	2 297 054	64 150,68	36 660,98	0,11
ADIUVO INVESTMENT S.A.	1 233 591	21 055,03	6 836,93	0,02	593 591	14 655,03	4 404,45	0,01
AGORA S.A.	1 332 485	30 554,26	14 092,09	0,04	1 487 042	34 344,73	14 855,55	0,04
ALIOR BANK S.A.	9 467 180	496 938,68	272 603,66	0,81	9 467 180	496 938,68	506 399,46	1,47
ALUMETAL S.A.	1 571 413	57 202,02	62 551,82	0,19	1 690 112	64 397,08	71 829,76	0,21
AMBRA S.A.	2 510 561	27 262,47	43 215,54	0,13	2 510 561	27 262,47	31 934,34	0,09
AMICA S.A.	714 000	69 731,26	97 967,94	0,29	714 000	69 731,26	81 253,20	0,24
AMREST HOLDINGS SE	6 765 681	48 786,80	294 586,55	0,87	7 013 700	45 115,33	280 688,27	0,81
APATOR S.A.	2 594 295	46 679,57	54 541,68	0,16	2 594 295	46 679,57	61 614,51	0,18
APLISENS S.A.	311 987	3 848,68	3 275,86	0,01	523 446	6 693,79	5 449,07	0,02
ARCHICOM S.A.	2 787 144	42 770,40	47 306,47	0,14	2 540 000	39 379,07	28 321,00	0,08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	3 740 787	44 092,98	104 997,91	0,31	3 526 834	38 305,28	96 282,57	0,28
ASSECO POLAND S.A.	8 301 733	382 134,00	529 621,51	1,57	13 474 603	677 830,88	624 817,34	1,81
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.	8 894 668	81 423,88	221 080,53	0,65	9 610 260	90 466,40	110 325,78	0,32
ASTARTA HOLDING N.V.	740 411	52 020,37	11 837,32	0,04	940 411	69 720,02	22 203,10	0,06
ATAL S.A.	704 475	15 498,45	27 435,50	0,08	934 475	20 551,65	26 137,27	0,08
ATENDE S.A.	1 675 951	0,00	5 706,45	0,02	1 675 951	0,00	6 586,49	0,02
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	4 128 630	276 148,06	213 484,03	0,63	4 123 630	275 804,78	284 984,07	0,83
BANK MILLENNIUM S.A.	76 760 035	385 461,25	447 810,37	1,32	76 265 260	381 084,38	673 422,25	1,95
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	12 511 680	1 445 525,20	1 258 477,32	3,72	11 914 591	1 387 936,81	1 296 664,94	3,75
BENEFIT SYSTEMS S.A.	133 931	108 218,72	118 041,92	0,35	142 641	117 664,36	123 773,87	0,36
BERLING S.A.	870 000	5 624,82	3 828,00	0,01	870 000	5 624,82	3 619,20	0,01
BOOMBIT S.A.	339 014	6 441,27	2 185,08	0,01	0	0,00	0,00	0,00
BUDIMEX S.A.	2 552 460	338 677,69	439 143,34	1,30	2 552 460	338 677,69	291 669,60	0,84
CCC S.A.	3 067 980	176 105,22	336 504,94	0,99	2 987 980	159 208,25	575 096,51	1,66
CD PROJEKT S.A.	3 061 206	14 742,90	858 310,12	2,54	3 138 206	15 140,20	454 882,96	1,32
CELON PHARMA S.A.	299 765	4 895,16	12 218,21	0,04	349 765	5 711,66	11 014,10	0,03
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	263 297	2 834,97	3 422,86	0,01	263 297	2 834,97	2 738,29	0,01
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	0	0,00	0,00	0,00	5 834 364	14 517,99	2 917,18	0,01
CEZ A.S.	1 916 135	175 633,49	163 367,95	0,48	1 916 135	175 633,49	170 765,95	0,50
CIECH S.A.	2 586 513	82 280,44	102 074,67	0,30	2 586 513	82 280,44	113 211,67	0,33
COMARCH S.A.	143 532	18 588,17	26 571,89	0,08	169 209	23 555,43	25 396,58	0,07
COMP S.A.	27 000	1 136,04	1 620,49	0,01	56 594	2 391,85	2 518,43	0,01
CYFROWY POLSAT S.A.	29 473 960	521 568,87	830 187,14	2,45	29 473 960	521 568,87	667 879,93	1,93
DECORA S.A.	1 130 328	24 276,46	21 076,55	0				

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	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 %)
ERBUD S.A.	1 183 146	74 360,06	22 736,52	0,07	1 183 146	74 360,06	10 908,61	0,03
ES-SYSTEM S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 274 650	17 044,63	9 147,75	0,03
EUROCASH S.A.	3 590 178	52 694,76	78 312,19	0,23	3 590 178	52 694,76	63 617,95	0,18
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	1 461 568	67 614,48	119 644,83	0,35	1 461 568	67 614,48	113 446,91	0,33
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	2 116 595	58 419,36	64 518,05	0,19	2 116 595	58 419,36	47 983,21	0,14
FAMUR S.A.	55 513 805	233 959,05	166 685,75	0,49	55 425 213	233 516,91	304 284,42	0,88
FERRO S.A.	3 182 326	25 221,44	48 287,98	0,14	3 182 326	25 221,44	43 438,75	0,13
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 096 478	89 311,58	83 210,05	0,25	2 096 478	89 311,58	76 961,71	0,22
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	35 825 856	253 894,34	345 257,36	1,02	36 619 774	263 271,15	303 944,12	0,88
GRUPA AZOTY S.A.	3 590 249	99 286,01	106 786,93	0,32	3 590 249	99 286,01	112 051,67	0,33
GRUPA KĘTY S.A.	1 751 909	175 684,46	600 414,60	1,77	1 773 877	184 632,29	580 022,30	1,68
GRUPA LOTOS S.A.	5 389 591	133 436,62	451 640,72	1,33	5 389 591	133 436,62	474 876,86	1,37
GRUPA ZUE S.A.	0	0,00	0,00	0,00	115 189	699,36	498,77	0,00
HERKULES S.A.	1 672 509	6 738,90	1 372,80	0,00	1 957 578	7 907,18	5 559,52	0,02
IMPEXMETAL S.A.	0	0,00	0,00	0,00	5 344 198	15 182,01	16 567,01	0,05
INDYPOL S.A.	0	0,00	0,00	0,00	209 342	12 385,80	12 560,52	0,04
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	10 923 351	939 438,97	2 219 864,14	6,56	10 732 305	902 533,14	2 004 150,64	5,80
INTER CARS S.A.	2 122 566	258 397,55	429 727,92	1,27	2 041 255	242 131,81	425 356,72	1,23
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	1 141 810	28 260,02	9 186,24	0,03	1 141 810	28 260,02	11 243,65	0,03
INTROL S.A.	1 354 228	9 506,37	3 385,57	0,01	1 434 247	10 215,03	4 661,30	0,01
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 292 558	15 715,54	2 344,18	0,01	1 292 558	15 715,54	1 460,59	0,00
IZOSTAL S.A.	1 411 424	7 762,83	3 721,22	0,01	1 411 424	7 762,83	4 121,36	0,01
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	1 650 023	145 978,09	34 765,16	0,10	1 928 584	167 027,69	128 694,41	0,37
KERNEL HOLDING S.A.	2 346 540	79 994,10	107 040,47	0,32	2 346 540	79 994,10	114 956,99	0,33
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	10 499 861	541 888,44	1 005 968,58	2,97	10 499 861	541 888,44	936 272,61	2,71
KINO POLSKA TV S.A.	742 496	19 324,95	7 240,23	0,02	742 496	19 324,95	7 870,46	0,02
KONSORCJUM STALI S.A.	0	0,00	0,00	0,00	119 889	6 005,84	3 524,74	0,01
KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D. NOVO MESTO	835 447	194 491,72	260 427,38	0,77	937 321	221 989,87	232 961,76	0,68
KRUK S.A.	1 679 556	167 597,41	280 634,49	0,83	1 679 556	176 284,88	263 253,61	0,76
LENA LIGHTING S.A.	190 986	421,76	648,63	0,00	190 986	421,76	496,56	0,00
LIBET S.A.	2 400 000	11 160,00	1 293,60	0,00	2 400 000	11 160,00	2 712,00	0,01
LIVECHAT SOFTWARE S.A.	1 687 000	57 460,64	73 159,79	0,22	1 529 490	52 984,68	38 665,51	0,11
LPP S.A.	92 627	47 141,05	814 824,18	2,41	105 980	56 788,03	831 445,95	2,41
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	867 292	46 460,74	29 957,31	0,09	867 292	46 460,74	44 431,37	0,13
MANGATA HOLDING S.A.	1 982	80,86	144,69	0,00	1 982	80,86	117,31	0,00
MBANK S.A.	1 733 260	277 305,58	675 985,09	2,00	1 733 260	277 305,58	727 813,21	2,11
MEDICALGORITHMICS S.A.	0	0,00	0,00	0,00	50 000	9 913,75	1 348,00	0,00
MILKILAND N.V.	0	0,00	0,00	0,00	58 909	1 989,95	12,37	0,00
MLP GROUP S.A.	0	0,00	0,00	0,00	17 871	428,90	784,72	0,00
MOL MAGYAR OLAJ- ÉS GÁZIPARI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG	7 640 000	267 444,86	291 086,29	0,86	7 640 000	267 444,86	309 725,60	0,90
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 010 160	61 080,56	2 111,23	0,01
M.W. TRADE S.A.	830 000	14 795,24	2 755,60	0,01	830 000	14 795,24	2 407,00	0,01
NETIA S.A.	10 791 094	28 744,80	48 300,94	0,14	10 791 094	28 744,80	53 955,47	0,16
NEUCA S.A.	131 245	36 676,65	49 285,52	0,15	154 667	45 593,60	37 533,04	0,11
NEWAG S.A.	3 600 000	74 468,88	77 070,60	0,23	3 600 000	74 468,88	52 920,00	0,15
OPEN FINANCE S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 800 000	68 959,63	1 152,00	0,00
OPTTEAM S.A.	285 000	3 554,90	2 835,75	0,01	285 000	3 554,90	1 396,50	0,00
ORANGE POLSKA S.A.	44 838 705	314 774,49	320 614,68	0,95	44 838 705	314 774,49	215 225,78	0,62
ORBIS S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 566 248	131 000,28	412 058,22	1,19
OVOSTAR UNION N.V.	317 727	22 392,98	23 511,16	0,07	350 402	25 290,21	39 595,43	0,12
P.A. NOVA S.A.	924 014	28 072,19	15 498,02	0,05	924 014	28 072,19	13 499,84	0,04
PFLIEDERER GROUP S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 308 424	53 269,71	138 257,33	0,40
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	54 368 656	938 561,60	434 992,74	1,29	42 148 746	838 515,90	425 702,33	1,23
PGO S.A.	6 544 190	5 343,50	7 539,56	0,02	6 544 190	5 343,50	14 331,78	0,04
PKP CARGO S.A.	4 123 883	281 873,23	83 316,05	0,25	4 131 995	282 583,23	180 402,90	0,52
PLAY COMMUNICATIONS S.A.	8 400 000	292 537,49	294 553,56	0,87	7 500 000	269 983,85	155 925,00	0,45
POLENERGIA S.A.	3 732 687	87 759,08	99 662,37	0,29	3 732 687	87 759,08	76 744,04	0,22
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	4 647 982	115 136,25	54 689,09	0,16	4 647 982	115 136,25	41 692,40	0,12
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	26 898 141	677 862,40	2 306 055,63	6,82	27 438 141	698 188,29	2 953 715,88	8,55
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	120 839 312	441 049,49	521 264,54	1,54	114 639 312	412 645,73	789 864,86	2,29
POLWAX S.A.	0	0,00	0,00	0,00	700 000	10 500,00	4 893,00	0,01
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	88 010 319	2 571 085,90	3 051 977,84	9,02	89 163 966	2 614 097,22	3 533 567,97	10,23
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	39 666 234	1 370 326,32	1 592 389,06	4,71	37 904 066	1 305 944,42	1 656 786,72	4,80

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	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 %)
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	1 119 067	11 350,45	10 405,53	0,03	1 119 067	11 350,45	14 357,63	0,04
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 018 000	80 298,88	25 749,68	0,08
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.	141 491	4 352,03	4 887,51	0,01	185 400	5 786,69	6 611,36	0,02
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.	236 784	9 867,50	2 154,73	0,01	236 784	9 867,50	2 012,66	0,01
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	301 851	1 689,78	702,95	0,00	301 851	1 689,78	673,13	0,00
RADPOL S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 224 941	10 031,70	1 322,94	0,00
RAINBOW TOURS S.A.	750 000	24 914,15	26 250,98	0,08	750 000	24 914,15	15 150,00	0,04
RONSON DEVELOPMENT SE	6 593 000	9 336,33	5 373,30	0,02	6 908 032	9 809,77	5 595,51	0,02
RYJU THERAPEUTICS S.A./ SELVITA S.A. w 2018 roku	774 433	24 214,83	34 850,96	0,10	667 528	27 358,26	35 091,95	0,10
SANOK RC S.A.	3 787 783	139 923,75	72 547,41	0,21	3 787 783	139 923,75	92 118,88	0,27
SECO/WARWICK S.A.	1 046 573	43 149,95	17 163,80	0,05	1 046 573	43 149,95	15 907,91	0,05
SELENA FM S.A.	914 102	17 669,20	14 065,01	0,04	914 102	17 669,20	7 852,14	0,02
SELVITA S.A.	774 063	9 471,77	17 637,26	0,05	0	0,00	0,00	0,00
SONEL S.A.	1 399 601	9 516,06	13 296,21	0,04	1 399 601	9 516,06	8 677,53	0,03
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	5 000 000	17 476,07	15 348,50	0,05	5 000 000	17 476,07	16 300,00	0,05
STALPRODUKT S.A.	37 000	6 282,88	6 677,45	0,02	37 000	6 282,88	11 867,38	0,03
STALPROFIL S.A.	1 951 417	30 306,41	14 781,20	0,04	1 951 417	30 306,41	18 070,12	0,05
STELMET S.A.	1 460 000	37 097,98	10 731,00	0,03	1 460 000	37 097,98	10 614,20	0,03
TARCZYŃSKI S.A.	1 630 000	17 213,40	26 080,00	0,08	1 630 000	17 213,40	29 274,80	0,09
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	61 633 778	277 409,32	101 412,22	0,30	51 489 969	258 693,93	111 218,33	0,32
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	209 814	14 423,60	11 749,58	0,03	263 404	18 729,31	16 807,81	0,05
UNIBEP S.A.	3 418 920	27 060,36	27 901,81	0,08	3 418 920	27 060,36	15 180,00	0,04
UNICREDIT S.P.A.	1 187 693	83 154,00	66 081,55	0,20	1 187 693	83 154,00	50 738,24	0,15
VRG S.A.	7 108 980	14 074,06	28 674,78	0,08	7 108 980	14 074,06	28 791,37	0,08
WAWEL S.A.	94 090	62 285,33	58 898,88	0,17	74 090	48 258,92	61 515,45	0,18
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.	2 727 560	135 430,66	188 590,32	0,56	2 190 044	102 009,67	115 590,52	0,34
ZAMET S.A.	5 110 315	0,00	4 891,08	0,01	5 110 315	0,00	3 628,32	0,01
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	1 489 281	126 456,84	50 443,29	0,15	1 489 281	126 456,84	59 824,42	0,17
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	2 514 306	61 894,29	19 313,39	0,06	2 514 306	61 894,29	18 681,29	0,05
ZPUE S.A.	69 464	23 145,09	10 273,18	0,03	72 665	24 315,67	4 737,76	0,01
Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	0	0,00	0,00	0,00		6 400,00	4 748,80	0,01
ADIUVO INVESTMENT S.A.	0	0,00	0,00	0,00	640 000	6 400,00	4 748,80	0,01
Razem lokaty krajowe		24 382 394,87	31 323 386,84	92,58		24 282 841,55	32 265 806,48	93,41
Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska		1 596 931,51	1 698 431,41	5,02		2 147 606,26	1 883 601,00	5,45
ACCOR SA	0	0,00	0,00	0,00	186 707	29 790,48	29 793,40	0,09
ADECOAGRO SA	151 739	7 631,84	4 823,29	0,01	350 000	17 698,62	9 158,63	0,03
AEGON N.V.	2 395 518	25 185,49	41 488,74	0,12	2 226 460	32 313,33	39 051,44	0,11
AMS AG	125 000	14 576,68	19 248,68	0,06	125 000	14 576,68	11 239,89	0,03
ARKEMA SA	110 000							

Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2019				Stan na dzień 31.12.2018			
	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 %)
JERONIMO MARTINS SGPS SA	1 131 654	65 524,40	70 672,81	0,21	0	0,00	0,00	0,00
KAZ MINERALS PLC	475 000	17 983,66	12 613,43	0,04	1 750 000	68 740,96	44 590,25	0,13
KOMERCNI BANKA A.S.	1 380 000	177 823,89	191 853,40	0,57	1 380 000	177 823,89	195 550,28	0,57
KONINKLJKE KPN NV	3 870 000	57 806,18	43 359,92	0,13	3 870 000	57 806,18	42 600,96	0,12
K+S AG	0	0,00	0,00	0,00	690 000	69 565,72	46 641,24	0,13
LUNDIN MINING CORPORATION	1 000 000	20 924,86	22 733,96	0,07	1 000 000	20 924,86	15 577,68	0,04
LVMH MOET HENNESSY VUITTON SE	62 000	33 496,63	109 359,98	0,32	62 000	33 496,63	68 836,12	0,20
MERCK KGAA	50 000	16 503,00	22 431,65	0,07	50 000	16 503,00	19 345,70	0,06
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	475 033	56 328,76	45 293,36	0,13	475 033	56 328,76	45 346,65	0,13
REXEL SA	505 334	34 267,87	25 490,02	0,08	505 334	34 267,87	20 208,31	0,06
RTL GROUP SA	125 635	40 582,46	23 530,03	0,07	125 635	40 582,46	25 228,76	0,07
RYANAIR HOLDINGS PLC	0	0,00	0,00	0,00	950 000	58 452,22	43 913,75	0,13
SANOFI	178 000	60 493,11	67 933,13	0,20	178 000	60 493,11	57 910,16	0,17
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0	0,00	0,00	0,00	130 000	36 807,88	33 383,48	0,10
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	0	0,00	0,00	0,00	235 000	38 725,84	34 095,40	0,10
SIEMENS AG	80 000	33 391,50	39 702,85	0,12	80 000	33 391,50	33 498,72	0,10
SUEZ	995 000	69 554,80	57 138,74	0,17	595 000	44 842,78	29 499,51	0,09
TELECOM ITALIA SPA	9 150 000	43 406,61	21 754,31	0,06	9 150 000	43 406,61	19 086,26	0,05
TELEFONICA S.A.	312 000	15 189,36	8 284,81	0,02	312 000	15 189,36	9 876,32	0,03
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	620 000	59 081,05	62 600,80	0,19	470 000	44 831,27	36 287,06	0,10
VINCI SA	0	0,00	0,00	0,00	185 000	47 866,03	57 291,91	0,17
VOESTALPINE AG	0	0,00	0,00	0,00	245 000	33 862,95	27 496,35	0,08
VOLKSWAGEN AG	70 500	58 835,57	52 013,85	0,15	70 500	58 835,57	42 168,17	0,12
WALT DISNEY CO/THE	110 000	43 865,85	60 418,75	0,18	110 000	43 865,85	45 347,62	0,13
YARA INTERNATIONAL ASA	400 000	69 531,88	63 329,63	0,19	400 000	69 531,88	57 603,67	0,17
Razem lokaty zagraniczne		1 596 931,51	1 698 431,41	5,02		2 147 606,26	1 883 601,00	5,45
Razem lokaty		25 979 326,38	33 021 818,25	97,60		26 430 447,81	34 149 407,48	98,86

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

Pozostałe pozycje Zestawienia portfela inwestycyjnego, określone w załączniku do Rozporządzenia w Sprawie Szczegółowych Zasad Rachunkowości wykazują wartości zerowe.

W powyższym Zestawieniu portfela inwestycyjnego przyjęto ogólne zasady zaokrągleń 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.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji (w złotych):

	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpląt; informacje o wielkości:	1 745 392,05	30 560 561,15
środków wplaconych za członków	0,00	25 814 773,19
innych środków	1 745 392,05	4 745 787,96
Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypląt; informacje o wielkości środków:	410 437,60	509 273,93
przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	70 742,60	65 781,93
innych	339 695,00	443 492,00
Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	438 864,19	20 748 029,93
akcji i praw z nimi związanych	438 864,19	20 748 029,93
Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	32 571 442,73	28 225 385,59
składników portfela inwestycyjnego, w tym	32 571 442,73	28 225 385,59
- obligacji	18 053 100,91	18 761 912,83
- depozytów bankowych	11 512 712,32	6 682 397,26
- listów zastawnych	3 005 629,50	2 781 075,50
Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	103 115,92
innych	0,00	103 115,92
Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	11 756 217,61	27 112 767,60
akcji i praw z nimi związanych	10 843 431,31	27 112 767,60
pozostałych obligacji	912 786,30	0,00
Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 722 936,89	1 931 727,94
opłaty od składki	0,00	194 335,45
innych	1 722 936,89	1 737 392,49
Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	2 675 797,11	5 775 029,35
wypłat bezpośrednich	2 336 102,11	5 331 537,35
innych	339 695,00	443 492,00

2. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji (w złotych):

	31.12.2019	31.12.2018
Informacje o wielkości przychodów z:	1 044 931 347,36	1 022 852 228,11
rachunków środków pieniężnych	5 210 826,71	4 184 957,78
depozytów bankowych	40 635 859,26	36 030 224,97
obligacji	64 163 952,24	62 448 428,86
bankowych papierów wartościowych	0,00	46 109,50
listów zastawnych	14 161 430,50	13 987 706,50
innych, w tym:	920 759 278,65	906 154 800,50
dywidend i udziałów w zyskach	920 740 076,42	905 960 097,79
inne	19 202,23	194 702,71
Informacje o dodatkich różnicach kursowych, w podziale na:	14 023 975,78	86 842 380,66
ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	7 446 581,01	12 046 056,05
- akcji i praw z nimi związanych	7 446 581,01	12 046 056,05
ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	4 534 584,27	70 344 912,59
- akcji i praw z nimi związanych	4 534 584,27	70 344 912,55
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 042 810,50	4 451 412,06
Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	4 493 128,53	4 510 571,70
refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 965 010,38	1 922 903,98
refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	685 164,37	713 688,15
opłat za przechowywanie	1 828 815,40	1 863 339,57
opłat za rozliczanie	14 138,38	10 640,00
Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	29 628 070,66	15 871 014,07
ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	11 951 665,42	11 230 454,28
- akcji i praw z nimi związanych	11 951 665,42	11 230 454,28
ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	14 782 812,64	1 628 328,82
- akcji i praw z nimi związanych	14 782 812,64	1 628 328,82
ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 893 592,60	3 012 230,97
Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	12 752 715,09	13 388 505,62
podatek od dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju (art.137 ust 3 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	12 752 715,09	13 388 505,62
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	229 973 875,03	101 501 909,91
akcji i praw z nimi związanych	229 703 892,73	101 200 693,11
pozostałych obligacji	269 982,30	301 216,80
Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	(675 913 434,90)	(4 572 312 634,69)
akcji i praw z nimi związanych	(668 681 123,08)	(4 573 385 902,65)
pozostałych obligacji	(6 039 513,49)	(287 751,83)
certyfikatów	0,00	(5 685,00)
listów zastawnych	(1 192 798,33)	1 366 704,75
innych	0,00	0,04

3. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa (w złotych)

Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	31.12.2019	31.12.2018
koszty przechowywania	13 693,31	15 708,79
koszty transakcyjne	1 110,00	700,00
inne	17 724,85	9 175,70
Razem	32 528,16	25 584,49

Pozostałe pozycje dodatkowych informacji i objaśnień, określone w załączniku do Rozporządzenia w Sprawie Szczegółowych Zasad Rachunkowości wykazują wartości zerowe.

4. Pozostałe informacje dodatkowe

Zmiana w zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsca poniższe zmiany w zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S.A.

W dniu 12 marca 2019 roku Pan Michał Herbich złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S.A. (ze skutkiem na dzień 31 marca 2019).

1 kwietnia 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powierzyło Panu Maciejowi Karasińskiemu, dotychczasowemu członkowi zarządu i dyrektorowi inwestycyjnemu funkcję Prezesa Zarządu.

16 maja 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Zarządu Spółki Pana Jana Linke oraz Pana Jarosława Kretkiewicza, pod warunkiem uzyskania na to zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na powołanie Pana Jarosława Kretkiewicza do Zarządu Towarzystwa w dniu 29 października 2019 roku oraz zgodę na powołanie Pana Jana Linke do Zarządu Towarzystwa w dniu 3 grudnia 2019 roku.

W dniu 4 grudnia 2019 roku Pani Wioletta Morawska złożyła rezygnację z funkcji członka zarządu Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S.A ze skutkiem od dnia 5 grudnia 2019 roku.

podpis elektroniczny Maciej Karasiński Prezes Zarządu	podpis elektroniczny Jarosław Kretkiewicz Członek Zarządu	podpis elektroniczny Jan Linke Członek Zarządu
--	--	---

Warszawa, 2 marca 2020 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S. A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander („Fundusz”), które zawiera bilans na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony w tym dniu, a także zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn.zm). oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 2 marca 2020 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn.zm) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

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

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na notę 2 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Funduszu, w której opisano założenia Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne uchwalonej przez Sejm RP w dniu 13 lutego 2020 r. i przekazanej Prezydentowi RP i Marszałkowi Senatu RP oraz wpływu tej ustawy na kontynuowanie działalności przez Fundusz. Nasza opinia nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Wycena inwestycji

Kluczowa sprawa badania

Wartość portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 33.021.818.267,76 zł i była niższa od stanu na 31 grudnia 2018 r. o 1.127.589.194,72 zł, tj. o 3,3%. Portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących pozycji:

- akcje spółek notowanych w kwocie 27.370.883.224,93 zł,
- obligacje w kwocie 2.355.497.487,64 zł,
- listy zastawne w kwocie 545.414.984,24 zł,
- depozyty w bankach krajowych w kwocie 2.750.022.570,95 zł.

Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu została przez nas uznana za kluczowy obszar badania głównie ze względu na istotne szacunki oraz profesjonalny osąd Zarządu Towarzystwa zastosowane przy wycenie tych pozycji sprawozdania finansowego. Wartość portfela inwestycyjnego wpływa na wycenę jednostki rozrachunkowej oraz stopę zwrotu, która jest jedną z podstawowych miar wykorzystywanych do porównywania funduszy emerytalnych w Polsce.

Wycena większości składników lokat Funduszu może zostać przeprowadzona na podstawie rynkowych kursów wyceny. Jednakże, w portfelu Funduszu znajdują się również inwestycje, które nie są notowane na rynkach wyceny. Wiarygodne określenie wartości rynkowej tych składników lokat wymaga zastosowania szacunków.

Fundusz jest zobligowany do codziennej wyceny wartości aktywów netto oraz publikacji ceny jednostki rozrachunkowej, na którą istotny wpływ ma poprawna wycena inwestycji w porównaniu do poprzedniego dnia wyceny. Proces ten jest w istotnym stopniu oparty na systemach informatycznych.

Ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

Stosowne ujawnienia zostały zawarte w punkcie 8 wprowadzenia do sprawozdania finansowego („metodologia wyceny aktywów Funduszu”) oraz punkcie 5 dodatkowych informacji i objaśnień („zestawienie portfela inwestycyjnego”).

Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko

W ramach przeprowadzonych procedur uzyskaliśmy zrozumienie zasad (polityki) rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny aktywów Funduszu. Zapoznaliśmy się również ze środowiskiem kontroli wewnętrznej, oceniliśmy jej zaprojektowanie oraz wykonaliśmy testy efektywności zidentyfikowanych kluczowych kontroli w szczególności:

- zatwierdzenia inwestycji w obligacje korporacyjne i nienotowane papiery wartościowe,
- zawierania i księgowania transakcji (kontrola dzienna), oraz
- uzgodnienia wartości aktywów netto oraz ceny jednostki rozrachunkowej z bankiem depozytariuszem (kontrola dzienna).

W odniesieniu do systemów informatycznych, które są wykorzystywane w procesie wyceny inwestycji, przeprowadziliśmy weryfikację mechanizmów kontrolnych w ramach procedur IT General Controls (ITGC).

Testy kontroli uzupełniliśmy o procedury detaliczne. Zweryfikowaliśmy poprawność wyceny składników lokat w portfelu Funduszu oraz rozważyliśmy przesłanki utraty wartości. Uzyskaliśmy również potwierdzenie składu portfela od banku depozytariusza.

Zweryfikowaliśmy proces zatwierdzania modeli wyceny przez Towarzystwo i depozytariusza oraz komunikację z KNF w tym zakresie. Na wybranej próbie przeanalizowaliśmy zastosowanie modeli w procesie wyceny.

Dodatkowo, przeanalizowaliśmy poprawność ujawnień w załączonym sprawozdaniu finansowym oraz ich kompletność na podstawie obowiązujących Fundusz przepisów o rachunkowości.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva Santander S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z Ustawą o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dojdziemy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniemy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeżyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego..

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymiśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Oświadczenie na temat obowiązujących regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Funduszu informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 19 września 2018 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest dr Anna Bernaziuk..

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

dr Anna Bernaziuk

Biegły Rewident

nr ewid. 173

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

dr André Helin

Prezes Zarządu Komplementariusza

Biegły Rewident nr ewid. 90004

Warszawa, 2 marca 2020 r.

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, 2 marca 2020 r.

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander, zarządzanego przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Tomasz Kalenik
Pełnomocnik
SBK E 33309



Piotr Sawa
Pełnomocnik
SBK D 23487

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA SANTANDER

(tekst jednolity)

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander, 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 Santander”.

§ 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 Santander 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. Inflancka 4B, 00-189 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 akcji;
 - 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 uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.

2a. Uchylony.

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

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania 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:
 - 1) 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.
4. 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 Funduszowi.

§ 17a. Koszty rachunku premiewego

1. Koszty rachunku premiewego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiewy 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 uiszczenia 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 premiewego;
 - 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. Informacje, o których mowa w ust. 1, przesyłane są w trybie i formie uzgodnionej z członkiem Funduszu.

3. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, 2 albo 3.

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

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, w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu dla informacji okresowej, opisanych w § 21a ust. 1 i 2.

§ 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.