

# Prospekt informacyjny Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego

Prospekt informacyjny Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego  
zarządzanego przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.  
z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15B, 02-676 Warszawa

[generali.pl](http://generali.pl)

Sporządzono: Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 r.



Data decyzji organu nadzoru w sprawie udzielenia zezwolenia Towarzystwu na utworzenie otwartego funduszu emerytalnego: 29 stycznia 1999 roku.

Podstawy prawne sporządzenia prospektu: Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 870 z późn. zm.),

Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 142).

# Spis treści

|  |    |
|--|----|
| 1. List Zarządu . . . . .  | 3  |
| 2. Wysokość stopy zwrotu Generali OFE. . . . .   | 5  |
| 3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Generali OFE,<br>z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty<br>finansowe. . . . . | 5  |
| 4. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Generali OFE . . . . .   | 6  |
| 5. Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Generali OFE . . . . .  | 7  |
| 6. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku . . . . .  | 9  |
| 7. Opinia niezależnego biegłego rewidenta . . . . .  | 37 |
| 8. Oświadczenie depozytariusza . . . . .   | 40 |
| 9. Statut Generali OFE. . . . .  | 41 |

## Szanowni Państwo,

Przekazujemy omówienie działalności lokacyjnej Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego za kolejny rok działalności zakończony 31.12.2017.

W warunkach wzrostu szerokiego rynku akcji w 2017 r., a zwłaszcza dużych spółek, fundusze emerytalne osiągnęły wysokie dodatnie stopy zwrotu w tym okresie, wyraźnie dystansując fundusze akcyjne oferowane przez TFI, skoncentrowane na sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. Stopa zwrotu osiągnięta przez Generali OFE za cały rok 2017 wyniosła 19,4% w stosunku do benchmarku wynoszącego 18,6% oraz średniej arytmetycznej dla wszystkich funduszy emerytalnych na poziomie 18,8%. W efekcie, Generali OFE uplasowało się w pierwszej piątce funduszy emerytalnych minionego roku.

Zmiany w funkcjonowaniu systemu emerytalnego wprowadzone w życie w 2014 r. spowodowały, że OFE już 4. rok z rzędu były de facto funduszami akcyjnymi. Obowiązujące dotychczas ustawowe minimalne limity zaangażowania w akcje, zakaz inwestycji w obligacje skarbowe oraz niska płynność krajowego rynku obligacji wpłynęły na brak istotnych alternatyw inwestycyjnych wobec krajowego i zagranicznego rynku akcji. W efekcie stopa zwrotu Funduszu w znacznym stopniu uzależniona została od zachowania polskiego rynku akcji.

Institucje finansowe, a w szczególności fundusze emerytalne, cały czas oczekują na zapowiadany przez rząd transfer 25% środków z OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej przy jednoczesnym pozostawieniu 75% aktywów w rękach funduszy emerytalnych, które na mocy ustawy zostaną przekształcone w fundusze inwestycyjne. Oznacza to przekształcenie obowiązkowego II filara w dobrowolny III filar, co zostało z optymizmem przyjęte przez rynki finansowe. To rozwiązanie przyczynia się do utrzymania płynności na Gieldzie Papierów Wartościowych, jakże istotnej dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego a więc i całej gospodarki.

## Działalność inwestycyjna

Minione 12 miesięcy było udanym okresem dla inwestujących na polskiej giełdzie. Stopa zwrotu indeksu szerokiego rynku WIG za rok 2017 wyniosła +23,2%. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł w ciągu 2017 roku o +26,4%, podczas gdy indeksy średnich mWIG40 oraz małych spółek sWIG80 zamknęły rok wzrostami odpowiednio +15% oraz +2,4%.

Silne wzrosty, jakie w poprzednim roku obserwowaliśmy na polskiej giełdzie mają swoje fundamentalne uzasadnienie. Zagregowany zysk dla spółek skupionych wokół indeksu WIG za okres III. kwartał 2016 - III. kwartał 2017 wzrósł o blisko 30%. Za tą dynamiką stał głównie silny wpływ największych spółek z WIG20, które raportowały bardzo dobre wyniki. Warto tutaj zwrócić uwagę na banki, które poprawiając wolumeny jak i strukturę bilansu, zwiększały zyski pomimo braku podwyżek stóp procentowych. Ceny surowców pomagały tymczasem spółkom wydobywczym, jak i rafineriom.

Rok 2017 był także korzystny dla inwestorów obecnych na giełdach zagranicznych. Pomimo wstrzymania dodruku pieniądza przez bank centralny w Stanach Zjednoczonych i sukcesywnym podwyżkom stóp procentowych, amerykański rynek akcji rósł na fali optymizmu związanego z zapowiedzią gospodarczych reform. Główne nadzieje są pokładane w obniżce podatków, w tym CIT dla korporacji z obecnych 35% do 21%, która bezpośrednio przełożyłaby się na ich zyski. Wycłoniczenia wskazują, że reforma ta ograniczy wpływy budżetowe o 1,5 biliona dolarów w horyzoncie 10 lat. Jednocześnie stanowi ona duże wsparcie dla gospodarki, ponieważ w jej efekcie skumulowana dynamika PKB w latach 2018-2022 powinna wzrosnąć o dodatkowe 1,5 pkt. proc. optymizm inwestorów, będący pochodną tych czynników spowodował, że główny indeks amerykańskiej giełdy S&P500 wzrósł w 2017 r. o 19,4% i znalazł się na historycznych szczytach.

W przypadku rynków europejskich minione 12 miesięcy przebiegło pod znakiem niepewności związanych z wyborami w wielu krajach. Wciąż nierozstrzygnięty pozostaje także ostateczny kształt tzw. Brexitu. Wydarzenia te nie odbiły się jednak negatywnie na rynkach akcji. Dbając o wzrost gospodarczy, Europejski Bank Centralny powinien kontynuować dodruk pieniądza co najmniej do września 2018. W związku z powyższym, pierwsze podwyżki stóp procentowych są spodziewane w połowie 2019 r. W takim

środkowisku, niemiecki DAX urósł w 2017 r. o 12,5%, podczas gdy francuski CAC40 zwiększył swoją wartość o 9,3%. Na ich tle najstabiliej zaprezentował się brytyjski FTSE100, zaliczając 7,6-procentowy wzrost. W 2017 r. stopniowo zmniejszaliśmy alokację w akcjach, co było konsekwencją realizacji zysków po miesiącach wzrostów obserwowanych na polskiej giełdzie. Preferowaliśmy duże spółki względem małych i średnich. Te pierwsze konsekwentnie poprawiały wyniki finansowe w obecnym gospodarczym i instytucjonalnym otoczeniu, podczas gdy drugie zmagaly się z presją na marże w wyniku wzrostu cen surowców oraz rosnących kosztów pracy. Paliwem dla optymizmu wśród inwestorów była nie tylko wiara w brak likwidacji OFE, ale również w pozytywne, nie obciążające bankowych wyników i bilansów, rozwiązanie problemu kredytów frankowych. Zarówno w przypadku reformy emerytalnej, jak i ustawy kredytowej, inwestorzy wciąż czekają na ostateczne decyzje rządu. Z drugiej strony, wiele ryzykownych zdarzeń już się zmaterializowało i są odzwierciedlone w cenach (podatek bankowy, ograniczone dywidendy wśród niektórych spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa, czy redukcja ceny zielonych certyfikatów). Niewątpliwym wsparciem dla giełdy była również bardzo dobra koniunktura gospodarcza utrzymująca się w 2017 r., gdzie dynamika PKB przekraczała 4% r/r. Jeżeli chodzi o inwestycje w akcje zagraniczne, utrzymywaliśmy ich udział w portfelu na stabilnym poziomie, nieco poniżej średniej w grupie funduszy emerytalnych. Taka decyzja podyktowana była umacniającym się polskim złotym do głównych walut, czyli dolara amerykańskiego, jak i euro. W efekcie, wzrost kursów zagranicznych spółek był kompensowany przez efekt kursu walutowego. Z tego względu uznaliśmy, że inwestycja na krajowym rynku akcji będzie bardziej opłacalna.

### Planowane kierunki działalności

W nadchodzącym roku strategia inwestycyjna koncentrować się będzie na maksymalizacji długoterminowej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Analogicznie do poprzednich okresów, dobór instrumentów do portfela inwestycyjnego oparty będzie na podstawie rzetelnej i wnikliwej analizy fundamentalnej. Przy konstruowaniu portfela inwestycyjnego Fundusz kieruje się zasadą dywersyfikacji celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Służą temu również obowiązujące limity inwestycyjne ograniczające maksymalną ekspozycję na ryzyko poszczególnej klasy aktywów oraz dodatkowo ustalone limity wewnętrzne.

W perspektywie krótkoterminowej (2018 r.) modelowa struktura aktywów Funduszu przedstawia się następująco:

| Klasa aktywów               | Modelowa Alokacja |
|-----------------------------|-------------------|
| Gotówka/Depozyty            | 10%               |
| Dłużne papiery korporacyjne | 10%               |
| Akcje                       | 80%               |
| w tym zagraniczne           | 8%                |
| Inne                        | 0%                |
| <b>Łącznie</b>              | <b>100%</b>       |

Rok 2018 nie powinien przynieść zmian w funkcjonowaniu OFE. Zapowiadana wcześniej reforma emerytalna będzie zapewne odroczonej co najmniej do roku 2019. Przeprowadzona w grudniu 2017 roku zmiana na stanowisku premiera czyni ją coraz bardziej realną, co w dłuższym horyzoncie jest korzystne dla krajowego rynku kapitałowego. Mając na uwadze powyższe czynniki, w strukturze portfela akcji preferowane będą dalej spółki o wysokiej płynności pozwalające na szybkie dostosowanie struktury portfela do zmieniających się warunków.

Przyjęta przez Fundusz strategiczna alokacja w akcjach w roku 2018 odpowiadać będzie średniemu zaangażowaniu w akcje wszystkich funduszy emerytalnych, który szacujemy na 80%, chociaż w przypadku polepszenia otoczenia inwestycyjnego na krajowym rynku akcji nie wykluczamy przejściowego zwiększenia zaangażowania w akcje do maksymalnego poziomu 100%.

W ramach inwestycji w akcje zakładamy zaangażowanie w spółki notowane na giełdach zagranicznych do poziomu 8% aktywów. Analogicznie do rynku polskiego, w przypadku dobrej koniunktury nie wykluczamy przejściowego zwiększenia zaangażowania w akcje zagraniczne do poziomu bliskiego 30%. W przypadku dekonunktury na światowych giełdach, dopuszczamy również tymczasowy brak zaangażowania w akcje spółek zagranicznych.

Dziękujemy Państwu za kolejny rok członkostwa w Generali OFE. Mamy nadzieję, że osiągnięte długoterminowe wyniki inwestycyjne spełniają oczekiwania naszych członków. Dołożymy wszelkich starań, aby wyniki osiągnane w przyszłych latach były satysfakcjonujące dla Uczestników Funduszu.

Z poważaniem,



Piotr Pindel  
Prezes Zarządu



Krzysztof Zawila  
Członek Zarządu



Konrad Cich  
Członek Zarządu

## Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu Generali OFE

### a) wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:

|  |          |
|--|----------|
| rozpoczęcia działalności przez Fundusz, tj. (21.05.1999 r.)                                | 10,00 zł |
| ostatniej wyceny w roku obrotowym (29.12.2017 r.)  | 45,21 zł |
| ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę za ostatnie 3 lata (31.12.2014 r.) | 37,62 zł |
| ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę za ostatnie 5 lat (31.12.2012 r.)  | 35,18 zł |
| ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę za ostatnie 10 lat (31.12.2007 r.) | 29,12 zł |

### b) wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez Generali OFE

|  |         |
|--|---------|
| za ostatnie 3 lata (31.12.2014 - 29.12.2017) | 20,175% |
| za ostatnie 5 lat (31.12.2012 - 29.12.2017)  | 28,511% |
| za ostatnie 10 lat (31.12.2007 - 29.12.2017) | 55,254% |

### c) Wysokość ostatniej (30.09.2014-29.09.2017) stopy zwrotu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego:

|                |         |
|----------------|---------|
| wszystkich OFE | 19,128% |
| Generali OFE   | 14,692% |

### Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Generali OFE, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe

Każda inwestycja Funduszu jest wnikliwie rozpatrywana nie tylko odnośnie potencjalnej stopy zwrotu, ale także pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże. W dłuższej części portfela, najistotniejszymi typami ryzyk są: ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko reinwestycji.

**Ryzyko kredytowe** - wiąże się z niemożnością wywiązania się z zobowiązań przez emitenta papierów dłużnych. Inwestycje w papiery dłużne są poprzedzone dokładną analizą sytuacji finansowej emitenta, a zarządzanie tym rodzajem ryzyka odbywa się poprzez koncentrację na inwestycjach w papiery dłużne z ratingiem inwestycyjnym oraz poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela.

**Ryzyko stóp procentowych** - polega na zmianach wartości części dłużnej portfela pod wpływem zmiany rynkowych stóp procentowych, kontrolowane jest poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela, która wymusza inwestycje w obligacje o różnych terminach zapadalności. Miarą ryzyka stóp procentowych jest wskaźnik MDuration portfela, który jest ograniczony wewnętrznymi limitami Funduszu, co ma na

celu wzmocnienie kontroli tego typu ryzyka. Wskaźnik ten pokazuje jak bardzo zmieniają się ceny obligacji pod wpływem zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko reinwestycji** - polega na tym, że w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych reinwestycja otrzymanych środków następuje przy niższych od historycznych rentownościach. Podobnie jak w przypadku ryzyka stóp procentowych, ryzyko reinwestycji niwelowane jest odpowiednią dywersyfikacją portfela.

W części akcyjnej portfela mamy do czynienia z ryzykiem specyficznym poszczególnych spółek oraz ryzykiem rynkowym (zachowania się rynku jako całości).

**Ryzyko specyficzne** - związane z możliwością spadku cen spółek, redukowane jest poprzez dogłębną analizę fundamentalną poszczególnych inwestycji. Ponadto kolejnym elementem zmniejszającym poziom ryzyka specyficznego jest dywersyfikacja sektorowa i ilościowa portfela.

**Ryzyko rynkowe** - (czyli ryzyko zachowania się rynku jako całości) ograniczane jest poprzez alokację aktywów Funduszu w różne klasy aktywów.

Ryzykami wspólnymi dla dłużnej i akcyjnej części portfela są:

**Ryzyko płynności** - polega na niemożności sprzedaży instrumentów finansowych bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu dywersyfikacja aktywów sprawia, że udział niepłynnych inwestycji jest relatywnie niski, co ogranicza ryzyko płynności.

**Ryzyko walutowe** - wiąże się z inwestycjami denominowanymi w walutach obcych i wynika z faktu potencjalnego osłabienia złotego wobec tych walut. Fundusz na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i uwzględnia prognozowane zmiany walut w swoich decyzjach inwestycyjnych. Fundusz większość aktywów zamierza inwestować w Polsce, co ogranicza potencjalne ryzyko walutowe.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – wynika z niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków przez Depozytariusza Funduszu. Jest ono w dużej mierze niwelowane poprzez wybór depozytariusza, który musi spełniać wymogi określone w Ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

**Ryzyko rozliczenia** – wynika z niewywiązania się drugiej strony z zawartej transakcji. Jest ono ograniczane poprzez wybór renomowanych i wiarygodnych kontrahentów oraz sposób rozliczania transakcji, zabezpieczający interesy Funduszu.

**Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** – polega na nadmiernym zaangażowaniu w określone instrumenty finansowe, branże, sektory i jest minimalizowane poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela.

## **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu**

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe** – dynamiczny charakter zmian na rynkach finansowych oraz w sferze makroekonomicznej, a także niestały kierunek i siła korelacji pomiędzy różnymi klasami aktywów inwestycyjnych sprawia, że osiągnięty przez Fundusz wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela mogą w rezultacie być odmienne od założonych w polityce inwestycyjnej i spodziewanych przez członków Funduszu. Umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami oraz szczególne warunki transakcji zawieranych przez Fundusz w ramach codziennej działalności inwestycyjnej mogą mieć wpływ na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu.

**Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ** – do takich okoliczności należą w szczególności:

- otwarcie likwidacji Funduszu – likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacjach określonych przepisami prawa,
- przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – za zgodą KNF inne towarzystwo może przejąć zarządzanie Funduszem,
- zmiana Depozytariusza Funduszu – za zgodą KNF Towarzystwo może zmienić Depozytariusza,
- czy też zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu dokonana przez Towarzystwo – zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu jest dopuszczalna w granicach powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

**Ryzyko inflacji** – ryzyko to zmniejsza realną wartość zgromadzonego w Funduszu kapitału.

**Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu** – zmiany w otoczeniu prawnym mogą wpływać na działalność Funduszu i tym samym mieć wpływ na uzyskiwane przez Fundusz wyniki inwestycyjne. Zmiany prawne, w tym zwłaszcza w zakresie prawa podatkowego, mogą również oddziaływać na aktywa Funduszu poprzez ich obciążenie daninami publicznymi, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony Fundusz i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością inwestycyjną.

**Ryzyko niewypłacalności gwaranta** – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia minimalnej stopy zwrotu. Ryzyko to jest również związane z podmiotami lub osobami gwarantującymi spełnienie świadczeń z papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz.

## **Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego**

### **1. Cel inwestycyjny Funduszu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja stopy zwrotu w horyzoncie długoterminowym oraz osiąganie wyników inwestycyjnych lepszych od wybranych wskaźników porównawczych w perspektywie rocznej. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### **2. Wskaźniki, do których są porównywane osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu**

1) Okresowa porównawcza stopa zwrotu dla wyników inwestycyjnych Funduszu  
Okresową porównawczą stopą zwrotu jest wyrażony procentowo wskaźnik określony następującym wzorem:

$$DSZ_i = 0,8 * \left[ \left( \frac{WIG_i}{WIG_{i-1}} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,2 * \left( \frac{WIBOR_i (3M) + 0,5\%}{360} \right)$$

$$OPSZ = \prod_{i=k+1}^n (1 + DSZ_i) - 1$$

gdzie:

OPSZ – oznacza okresową porównawczą stopę zwrotu,

DSZ<sub>i</sub> – oznacza dzienną stopę zwrotu w i-tym dniu okresu używaną przy wyliczaniu OPSZ,

WIG<sub>i</sub> – oznacza wartość Warszawskiego Indeksu Giełdowego w i-tym dniu okresu, dla którego oblicza się dzienną stopę zwrotu,

WIBOR<sub>i</sub> (3M) – oznacza wartość trzymiesięcznej pożyczki udzielonej w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w i-tym dniu okresu, dla którego oblicza się dzienną stopę zwrotu

n – oznacza ostatni dzień okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu,

k+1 – oznacza pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu

2) Średnia arytmetyczna stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych (SASZ), obliczona jako iloraz sumy stop zwrotu poszczególnych funduszy emerytalnych (SZ) za dany okres, gdzie v – początek okresu; t – koniec okresu; n - liczba wszystkich funduszy emerytalnych; SZ<sub>i</sub> - stopa zwrotu i-tego funduszu w danym okresie v-t .

$$SASZ_{v,t} = \frac{\sum_{i=1}^n SZ_{v,t}^i}{n}$$

### **3. Polityka inwestycyjna Funduszu**

1) Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną zgodnie z ograniczeniami wynikającymi z Ustawy.

2) Fundusz inwestuje swoje aktywa głównie w akcje, nieskarbowe papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego.

- 3) Zarządzający Funduszem dokonują realokacji środków pomiędzy nieskarbowymi papierami dłużnymi, udziałowymi i innymi klasami aktywów, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej, tak aby osiągnąć cel inwestycyjny. W szczególności analizowane są: bieżąca i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna (wzrost PKB, inflacja, poziom bezrobocia), polityka monetarna banków centralnych, poziom rynkowych stóp procentowych, wskaźniki wyceny spółek giełdowych oraz inne czynniki wpływające na relatywną atrakcyjność inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów finansowych.
- 4) Fundusz inwestuje większość swoich aktywów w Polsce. Dopuszczalne są inwestycje zagraniczne w państwach będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Zaangażowanie Funduszu w aktywa zagraniczne w relacji do aktywów nie może przekraczać 30%.
- 5) Głównym kryterium doboru lokat w części akcyjnej portfela jest analiza fundamentalna. Portfel akcyjny Funduszu składa się zarówno z dużych i najbardziej płynnych spółek (segment blue chip) oraz ze spółek małych i średnich. W segmencie blue chip Fundusz zarządza aktywnie starając się wykorzystać średnioterminowe trendy rynkowe na zwiększenie lub zmniejszenie alokacji w akcje. W segmencie małych i średnich spółek Fundusz stara się wyszukiwać niedowartościowane fundamentalnie spółki, które jego zdaniem w dłuższym terminie dadzą ponadprzeciętną stopę zwrotu.
- 6) Podejmując decyzję odnośnie konkretnych inwestycji w akcje Fundusz bazuje m.in. na: analizach sprawozdań finansowych, rekomendacjach analityków, oraz na innych ogólnie dostępnych informacjach. Fundusz bierze też udział w konferencjach oraz spotkaniach z Zarządami spółek.
- 7) W części dłużnej portfela o doborze lokat decyduje ocena ryzyka kredytowego emitenta oraz analiza zmian w otoczeniu makroekonomicznym mogąca wpłynąć na wycenę papierów dłużnych (wzrost/spadek inflacji, wzrost/spadek rynkowych stóp procentowych, wzrost/spadek premii za ryzyko).
- 8) W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Inwestycyjny, który podejmuje strategiczne decyzje odnośnie inwestycji Funduszu oraz Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami odpowiedzialny za monitorowanie limitów inwestycyjnych oraz kontrolę ryzyka portfela.

#### Modelowa struktura aktywów Generali OFE na rok 2018:

| Klasa aktywów               | Strategiczna Alokacja | Przedział |
|-----------------------------|-----------------------|-----------|
| Gotówka/Depozyty            | 10%                   | 0%-20%    |
| Dłużne papiery korporacyjne | 10%                   | 5%-15%    |
| Akcje                       | 80%                   | 70%-100%  |
| <i>w tym zagraniczne</i>    | 8%                    | 0%-30%    |
| Inne                        | 0%                    | 0%-3%     |
| <b>Łącznie</b>              | <b>100%</b>           |           |



## Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wraz ze sprawozdaniem z badania sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta

Warszawa, 23 lutego 2018 roku

### ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 870 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r. poz. 1675) Zarząd Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Fundusz będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego oraz dodatkowe informacje i wyjaśnienia na dzień 31 grudnia 2017 r. i za okres 12 miesięcy zakończony tą datą zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

|  | Strona |
|--|--------|
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ..... | 10     |
| Bilans .....                                   | 22     |
| Rachunek zysków i strat .....                  | 23     |
| Zestawienie zmian w aktywach netto .....       | 24     |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym .....     | 25     |
| Zestawienie portfela inwestycyjnego .....      | 26     |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....       | 30     |



Piotr Pindel  
Prezes Zarządu



Krzysztof Zawila  
Członek Zarządu



Konrad Cich  
Członek Zarządu



Edyta Paciak  
Główny Księgowy  
odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego

Dnia 23 lutego 2018 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej „Funduszem”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 2342), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r. poz. 1675) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 51, poz. 493 z późn. zm.) i obejmuje działalność Funduszu w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Zgodnie z tymi przepisami podstawą ujmowania w księgach rachunkowych wpłat dokonywanych na rzecz członków Funduszu oraz odpowiadających im zobowiązań jest ich wpływ do Funduszu. W związku z tym aktywa Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień 31 grudnia 2017 r. i odpowiadające im zobowiązania oraz kapitał odzwierciedla jedynie składki członków Funduszu wpłacone do Funduszu do tego dnia.

Zapisy Rejestru Członków Funduszu wskazują, iż na dzień 31 grudnia 2017 roku członkami Funduszu było 980 509 osób, natomiast aktywa Funduszu na ten dzień wynikają ze środków zgromadzonych na 975 317 rachunkach. Informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania nie są wystarczające do określenia wartości nieotrzymanych wpływów składki na dzień 31 grudnia 2017 roku.

### 1. Fundusz

Nazwa Funduszu brzmi: Generali Otwarty Fundusz Emerytalny. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) wydane go dnia 29 stycznia 1999 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 11 lutego 1999 r. pod numerem RFe 10.

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 870 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą” oraz Statutu Funduszu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. z dnia 25 stycznia 1999 r. (z późniejszymi zmianami) i zatwierdzonego przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).

### 2. Towarzystwo

Fundusz jest zarządzany przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15b, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem KRS 0000008579.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał zakładowy w 100,00% należy do spółki Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa oraz Funduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Towarzystwo oraz przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 roku.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Towarzystwo lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Planowane przez polskie instytucje rządowe zmiany otoczenia prawnego w odniesieniu do systemu emerytalnego w Polsce mają nastąpić nie wcześniej niż w 2019 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego znany jest projekt ustawy dotyczącej wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych, jak również rekomendacje przyjęte przez Komitety Rady Ministrów. Rekomendacje te zakładają przeznaczenie 25% środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych na Fundusz Rezerwy Demograficznej a 75% - na Indywidualne Konta Emerytalne prowadzone w ramach funduszy inwestycyjnych polskich akcji, w które zostaną przekształcone obecne otwarte fundusze emerytalne.

W przypadku wejścia w życie przepisów prawnych regulujących powyższe zmiany Zarząd Towarzystwa planuje przekształcenie towarzystwa emerytalnego zarządzającego otwartym funduszem w towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Jednakże na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie jest znany ostateczny charakter i termin zmian oraz ich ostateczny wpływ na funkcjonowanie otwartych funduszy emerytalnych.

### **3. Depozytariusz**

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełnił w 2017 roku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa, umowa zawarta pomiędzy Funduszem a Depozytariuszem oraz Statut Funduszu. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu.

### **4. Rejestr Członków Funduszu**

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego są otwierane i obsługiwane poszczególne rachunki, prowadzi Generali Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15b.

### **5. Cel inwestycyjny Funduszu**

Celem Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego i wypłatę emerytur częściowych, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 1383 z późn. zm.) lub okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 1097, z późn. zm.). Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na dążeniu do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa powierzonych środków przy jak najwyższej rentowności dokonywanych lokat.

### **6. Ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Stosowane ograniczenia inwestycyjne są zgodne z przepisami Ustawy, 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 r. poz. 1717), 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 r. poz. 116) oraz 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 r. poz. 139).

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w następujących kategoriach lokat:

- 1) depozytach bankowych w walucie polskiej w bankach lub instytucjach kredytowych, mających siedzibę i prowadzących działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym w państwach, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
- 2) depozytach denominowanych w walutach państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, w bankach lub instytucjach kredytowych, mających siedzibę i prowadzących działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym w państwach, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, z tym, że nabywanie waluty może nastąpić wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań funduszu wynikających z nabywania lub zbywania lokat w ramach prowadzonej polityki inwestycyjnej;
- 3) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek, a także notowanych na tym rynku prawach poboru i prawach do akcji;
- 4) akcjach, prawach poboru i prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek, a także notowanych na tym rynku prawach poboru i prawach do akcji;
- 6) akcjach, prawach poboru i prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- 8) tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, spełniających warunki określone w art. 141 ust. 1 pkt 12 Ustawy;
- 9) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
- 10) tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy; spełniających warunki określone w art.141 ust.1 pkt 14 Ustawy;
- 11) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, będących przedmiotem oferty publicznej;
- 12) będących przedmiotem oferty publicznej obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, emitowanych przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
- 13) innych niż będących przedmiotem oferty publicznej obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki;
- 14) innych niż będących przedmiotem oferty publicznej obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, emitowanych przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
- 15) obligacjach przychodowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 czerwca 1995 r o obligacjach (Dz. U z 2001 r. Nr. 120, poz. 1300 z późn.zm.);
- 16) dłużnych papierach wartościowych, których emitent może ograniczyć swoją odpowiedzialność za zobowiązania z nich wynikające do kwoty przychodów lub wartości majątku przedsięwzięcia, do których obligatariuszowi służy prawo pierwszeństwa przed innymi wierzycielami emitenta i których emitentami mogą być podmioty, o których mowa w art.141 ust.1 pkt 20 Ustawy;
- 17) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obligacjach emitowanych przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;
- 18) innych niż będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;
- 19) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art.141 ust. 4 Ustawy, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;
- 20) innych niż będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust. 4 Ustawy, podmioty inne niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art.141 ust. 4 Ustawy, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;

- 21) obligacjach i innych dłużnych papierach, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 17 i 18;
  - 22) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 11 i 17;
  - 23) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 12 i 19;
  - 24) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 19 i 20;
  - 25) listach zastawnych;
  - 26) dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez instytucję kredytową, mającą siedzibę na terytorium państw, o których mowa art.141 ust.4 Ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskiwaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych;
  - 27) kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - 28) kwitach depozytowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska;
  - 29) obligacjach emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, które nie są gwarantowane przez Skarb Państwa;
  - 30) obligacjach innych niż wymienione w pkt 29, bankowych papierach wartościowych lub listach zastawnych, emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, które nie są gwarantowane przez Skarb Państwa.
2. Zgodnie z art. 32 ust 2 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.2013, poz. 1717) do dnia 4 lutego 2016 r. Fundusz mógł również posiadać w swoich aktywach instrumenty finansowe, które zostały nabyte przed dniem 4 lutego 2014 r. i nie zostały przekazane do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych zgodnie z art. 23 ust 2 tej ustawy z następujących kategorii lokat:
- 1) obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczki i kredyty udzielane tym podmiotom;
  - 2) obligacje, bony i inne papiery wartościowe emitowane przez rządy lub banki centralne państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, a także pożyczki i kredyty, udzielane tym podmiotom;
  - 3) obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozyty, kredyty i pożyczki gwarantowane lub poręczane przez te podmioty;
  - 4) obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez rządy lub banki centralne państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy, a także depozyty, kredyty i pożyczki gwarantowane lub poręczane przez te podmioty;
  - 5) obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, gwarantowane przez Skarb Państwa;

- 6) obligacje inne niż wymienione w pkt 5, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego, gwarantowane przez Skarb Państwa.
3. Aktywa otwartego funduszu nie mogą być lokowane w:
  - 1) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez powszechne towarzystwo zarządzające tym funduszem;
  - 2) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego towarzystwa zarządzającego tym funduszem;
  - 3) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w pkt 1 i 2.  
Zgodnie z art. 144 Ustawy aktywa Funduszu nie były lokowane w akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Towarzystwo, akcjonariuszy Towarzystwa ani przez podmioty związane w stosunku do Towarzystwa i akcjonariuszy Towarzystwa.
4. Lokaty aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat nie mogą przekroczyć:
  - 1) 20% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 1 i 2;
  - 2) 10% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 7 i 8;
  - 3) 15% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 9 i 10;
  - 4) 40% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 11 i 12;
  - 5) 20% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 13 i 14;
  - 6) 20% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 15 i 16;
  - 7) 40% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 17 i 19;
  - 8) 10% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 18 i 20;
  - 9) 10% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 21 i 24;
  - 10) 5% wartości aktywów - w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust.1 pkt 22 i 23;
  - 11) 40% wartości aktywów – w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust. 1 pkt 25 i 26;
  - 12) 10% wartości aktywów – w przypadku lokat, o których mowa powyżej w ust. 1 pkt 27 i 28.
5. W przypadku lokat aktywów Funduszu w depozytach bankowych nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym banku lub jednej instytucji kredytowej albo dwóch lub większej liczbie banków lub instytucji kredytowych będących podmiotami związanymi, przy czym w przypadku jednego dowolnie wybranego banku lub instytucji kredytowej albo grupy banków lub instytucji kredytowych będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
6. W przypadku lokat aktywów Funduszu w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowana w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty oraz w tytułach uczestnictwa emitowanych przez jedną instytucję wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
7. W przypadku lokat aktywów Funduszu w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze otwarte oraz w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez jeden fundusz inwestycyjny otwarty lub jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty oraz w tytułach uczestnictwa emitowanych przez jedną instytucję wspólnego inwestowania typu otwartego, przy czym nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane łącznie we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz we wszystkich instytucjach wspólnego inwestowania typu otwartego zarządzanych przez jedną spółkę zarządzającą.
8. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi nie może przekroczyć 10% wartości tych aktywów. Ograniczenia tego nie stosuje się do następujących kategorii lokat:

- papiery emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rządy lub banki centralne państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 Ustawy;
  - papiery emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego;
  - listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez instytucje kredytowe, o których mowa w art. 141 ust.1 pkt 30.
9. W przypadku lokat aktywów Funduszu w akcjach, prawach do akcji, prawach poboru i kwitach depozytowych, lokaty Funduszu nie mogą stanowić więcej niż 20% jednej emisji, a gdy udział papierów wartościowych spółki w aktywach Funduszu nie przekracza 2%, lokaty Funduszu mogą stanowić nie więcej niż 10% jednej emisji. Łączna wartość aktywów Funduszu ulokowanych w akcjach, prawach do akcji, prawach poboru i kwitach depozytowych, w których lokaty Funduszu stanowią więcej niż 10% jednej emisji nie może stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu.
10. W przypadku lokat aktywów Funduszu w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego lokaty Funduszu nie mogą stanowić więcej niż 35% jednej emisji.
11. Jeżeli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie, o którym mowa powyżej, stosuje się łącznie do tych wszystkich emisji.
12. Łączna wartość lokat aktywów funduszu ulokowanych w niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz w niepublicznych tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, może stanowić łącznie nie więcej niż 5% wartości aktywów funduszu, przy czym nie więcej niż 1% wartości aktywów może być ulokowane w niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty oraz w niepublicznych tytułach uczestnictwa emitowanych przez jedną instytucję wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
13. Fundusz nie może nabywać niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty oraz niepublicznych tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, których dokumenty założycielskie stanowią, że certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa może być wydany uczestnikowi funduszu, który nie opłacił w całości jego ceny emisyjnej.
14. Lokaty aktywów Funduszu w:
- akcjach, prawach poboru i prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - akcjach, prawach poboru i prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
  - certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
  - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
  - jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
  - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy;
  - kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - kwitach depozytowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska;
- mogą stanowić łącznie nie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.



15. Do dnia 31 grudnia 2017 r. łączna wartość lokat aktywów Funduszu w akcjach, prawach do akcji oraz prawach poboru notowanych lub będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej oraz państw, o których mowa w art.141 ust.4 Ustawy nie mogła być mniejsza niż:
- 1) 75% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2014 r.;
  - 2) 55% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2015 r.;
  - 3) 35% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2016 r.;
  - 4) 15% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r.

## **7. Przyjęte zasady rachunkowości Funduszu**

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

### **7.1. Księgi Funduszu**

Księgi Funduszu prowadzone są w siedzibie Funduszu, w języku polskim i walucie polskiej w sposób rzetelny, sprawdzalny, na bieżąco, tak, aby możliwe było ustalenie wartości aktywów netto oraz wartości jednostki rozrachunkowej na każdy dzień wyceny oraz dzień bilansowy.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy użyciu systemu informatycznego Orlando Efos, którego producentem jest firma ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39a.

Księgi Funduszu obejmują rejestr członków Funduszu, dziennik operacji, konta księgi głównej, konta ksiąg pomocniczych oraz zestawienie analityczne składników aktywów i zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych.

Rejestr członków Funduszu prowadzony jest przy użyciu oprogramowania OpenBank, którego producentem jest firma Sysde z siedzibą w Zona Franca Metropolitana, San Jose, Costa Rica. System ten służy do szczegółowej ewidencji kapitału członków, w podziale na poszczególnych członków.

Rejestr członków określa w szczególności:

1. indywidualny numer rachunku członka;
2. podstawowe dane osobowe członka, określone w art. 89 ust. 2 Ustawy;
3. dane o środkach zgromadzonych na rachunku członka:
  - a) daty wpłat na rachunek;
  - b) wysokość wpłat;
  - c) liczbę przydzielonych jednostek rozrachunkowych, dopisanych do rachunku członka w każdym dniu przeliczenia;
  - d) łączną liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku;
  - e) kwoty potrąconych prowizji ze środków członka, określone w statucie Funduszu;
  - f) okres, którego dotyczy wpłacona składka.

Rejestr prowadzony jest w układzie dziennym. Podstawą zapisów dokonywanych w rejestrze są dokumenty otrzymane od członka Funduszu i od instytucji pośredniczących w zakresie ubezpieczeń społecznych (w szczególności Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.). Co najmniej na koniec każdego roku obrotowego sporządza się kopię danych z rejestru na trwałym nośniku elektronicznym.

### **7.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

#### **7.2.1. Portfel inwestycyjny**

1. Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku umowy mającej za przedmiot zbycie składników portfela inwestycyjnego z należnymi odsetkami, odsetki od sprzedanych składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.



2. W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie lub zbycie praw majątkowych innych niż te, o których mowa powyżej, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia umowy.
3. Nabycie lub zbycie aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD w celu, o którym mowa w art. 141 ust. 1 pkt. 6 Ustawy ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji.
4. Nabycie składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Dla celów sprawozdawczych w przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.
6. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru.
7. Niewykonane prawo poboru akcji umarza się według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych do czasu jego zamiany na akcje. W cenie nabycia akcji nowej emisji nie uwzględnia się wartości praw poboru otrzymanych z tytułu posiadania akcji wcześniejszych emisji.
8. Należna dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmuje się w należnościach, natomiast papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym.
9. Przysługujące prawa z akcji nienotowanych na rynku regulowanym są ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu na dzień wyceny następujący po dniu ustalenia tych praw.
10. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody ujmowania praw do akcji oraz dywidendy niż opisane powyżej, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
11. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
12. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego, ujmuje się w zestawieniach analitycznych, w których są dokonywane zmiany dotyczące liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

### **7.2.2. Kapitał Funduszu**

1. Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwy oraz na rachunek premii są ujmowane na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania.
2. Wpłaty są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.
3. Przeliczeniu podlegają środki pomniejszone o należną Towarzystwu prowizję od wpłaty. Do czasu przeliczenia Fundusz rejestruje zobowiązanie wobec członków z tytułu składek nieprzeliczonych na jednostki rozrachunkowe w wysokości zgodnej z listą członków. Zwiększenie kapitału Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia.
4. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu przeliczenia jest ustalana przez podzielenie wartości netto aktywów Funduszu w dniu przeliczenia przez liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych w tym dniu na rachunkach prowadzonych przez Fundusz.

5. Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.
6. Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, są ujmowane na rachunku przeliczeniowym jako środki do wyjaśnienia. Po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, środki te są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane. Fundusz przyporządkowuje środki konkretnemu członkowi Funduszu w terminie 4 dni roboczych od dnia wpłaty; w przypadku, w którym środki te nie mogą zostać przyporządkowane, są one traktowane jako środki wpłacone za osoby niebędące członkami Funduszu. Środki wpłacone za osoby niebędące członkami Funduszu są zwracane wpłacającemu w ciągu 5 dni roboczych od dnia wpłaty.
7. Zmniejszenie kapitału Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne. Przeliczenie jest wykonywane nie wcześniej niż na 3 dni robocze przed wypłatą środków albo 5 dni roboczych przed terminem dokonania wypłaty transferowej. Środki pieniężne pochodzące z umorzenia jednostek rozrachunkowych ujmowane są na rachunku przeliczeniowym.
8. Środki pieniężne przekazane na rachunek premii przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacone na rzecz członków Funduszu.
9. Przeniesienie środków zgromadzonych na rachunku premii, do których Towarzystwo nabyło uprawnienie do wycofania zgodnie z art. 181a na podstawie art. 182a ust. 3 pkt 1 lub 3 Ustawy następuje poprzez odpowiednie przeniesienie jednostek rozrachunkowych na rachunek rezerwy. Środki, do których Towarzystwo nie nabyło uprawnień do wycofania przekazywane są do Funduszu.

### **7.2.3. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu**

1. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 Ustawy o rachunkowości oraz z uwzględnieniem szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy emerytalnych.
2. Aktywami Funduszu są w szczególności składki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa oraz pożytki z tych praw.
3. Aktywa i zobowiązania Funduszu wyceniane są według ich stanu na każdy dzień wyceny tj. każdy dzień roboczy i na dzień bilansowy.
4. Wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość jednostki rozrachunkowej ustalana jest na każdy dzień wyceny w następującym po nim dniu roboczym. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień wyceny ustala się pomniejszając wartość aktywów ogółem na ten dzień o zobowiązania.
5. Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony. Kurs wyceny ustalany jest zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.
6. Kursem wyceny jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest dla:
  - a) Treasury BondSpot Poland:
    - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
  - b) pozostałych rynków:
    - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
7. W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których jest ustalany kurs fixingowy na Treasury BondSpot Poland rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland.

8. Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań, z zastrzeżeniem punktu powyżej oraz punktu poniżej, Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Fundusz może dokonać zmiany rynku wyceny, o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.
9. 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.
10. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia. Jeżeli okres do rozpoczęcia notowania dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
11. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny, inne niż wymienione w punkcie poprzednim, oraz dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach, na których nie występuje regularny obrót na tych papierach są wyceniane według określonej przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych papierów szczegółowej metodologii wyceny.  
Na dzień 31 grudnia 2017 roku Fundusz zastosował szczegółowe metodologie wyceny dłużnych instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach według wartości godziwej, w szczególności według amortyzacji dyskonta/premii od ostatniej ceny transakcyjnej z rynku wyceny oraz naliczeniu narosłych odsetek lub modelu wyceny polegającego na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentu za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta, w odniesieniu do następujących papierów wartościowych:
  - obligacje spółki BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.- 18/05/2021
  - obligacje spółki POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - 27/02/2019
  - obligacje spółki ENERGA S.A. - 18/10/2019
  - listy zastawne POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 18/06/2021
  - listy zastawne POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 27/06/2023
  - listy zastawne POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 28/04/2021
  - obligacje spółki BANK ZACHODNI WBK S.A. - 19/02/2018
  - obligacje spółki BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A.-19/05/2020Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz zastosował analogiczne szczegółowe metodologie wyceny w odniesieniu do następujących papierów wartościowych:
  - obligacje miasta WARSZAWA – 25/10/2017
  - obligacje spółki BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.- 18/05/2021
  - obligacje spółki POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - 27/02/2019
  - obligacje spółki BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. -19/05/2017
  - obligacje spółki POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. - 19/06/2017
  - obligacje spółki ENERGA S.A. - 18/10/2019
  - obligacje spółki POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - 14/09/2022
  - obligacje spółki SANTANDER CONSUMER BANK S.A. – 04/10/2017
  - obligacje spółki RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. – 19/11/2017
  - obligacje spółki BANK ZACHODNI WBK S.A. - 17/02/2017
  - listy zastawne POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 18/06/2021
  - listy zastawne POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 28/04/2021
12. Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania na rynku wyceny do dnia wykupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jego notowania.

13. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
14. Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
15. Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych stanowią składnik portfela inwestycyjnego przez okres objęty umową i są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi dla tych papierów. Zobowiązania Funduszu wynikające z umowy pożyczki papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych jako pożyczki. Różnicę między ustaloną ceną odkupu papierów wartościowych a wartością pożyczki amortyzuje się metodą liniową do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.
16. Do wyceny aktywów lokowanych za granicą Fundusz stosuje odpowiednio zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej w według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
17. Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte 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.
18. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, stosuje się kurs wyceny.
19. Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach Funduszu.
20. Aktywa denominowane w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmuje się na dzień wyceny w księgach Funduszu po ich przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu wyliczanego i ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dany dzień wyceny.

#### **7.2.4. Operacje dotyczące wyniku finansowego, przychodów i kosztów Funduszu**

1. Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego ustala się, przypisując składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem się odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.
2. Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych. Przychody i koszty za dni niebędące dniami wyceny ujmuje się na dzień następujący po dniach niebędących dniami wyceny.
3. Przychody operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
  - a) dywidendy;
  - b) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych poniżej wartości nominalnej;
  - c) odsetki;
  - d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów, a także związane z nimi opłaty i prowizje;

- e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych, a także związane z nimi opłaty i prowizje;
  - f) różnice kursowe dodatnie 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;
  - g) przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych.
4. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
- a) ustalone w statucie Funduszu koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo;
  - b) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza;
  - c) amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych powyżej wartości nominalnej;
  - d) koszty z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów;
  - e) przychody (ze znakiem ujemnym) z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym.
  - f) 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;
  - g) koszty danin publicznych.
5. Koszty zarządzania Funduszem naliczane są za każdy dzień kalendarzowy według stawki określonej w statucie. Rezerwa na te koszty jest tworzona w każdym dniu wyceny i ujmowana w rozliczeniach międzyokresowych. Podstawą naliczenia dziennych kosztów za zarządzanie jest iloczyn określonej w statucie stawki i wartości aktywów netto Funduszu z poprzedniego dnia wyceny proporcjonalnie do ilości dni kalendarzowych w danym miesiącu.
6. Koszty z tytułu wynagrodzenia depozytariusza (określone w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz statucie Funduszu) ujmowane są w rozliczeniach międzyokresowych. Rezerwa na te koszty jest tworzona w każdym dniu wyceny i obejmuje: opłatę za przechowywanie aktywów, opłatę za kontrolę Wartości Aktywów Netto, opłaty transakcyjne, opłaty dla subdepozytariuszy, równowartość opłat należnych KDPW S.A., inne opłaty depozytariusza.
7. Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
8. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
9. 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 wpływają na przychody operacyjne lub koszty operacyjne.

#### **7.2.5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym**

1. Sprawozdanie finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy sporządzono stosując identyczne zasady (politykę) rachunkowości.

**BILANS**

|  | <b>31 grudnia 2016 r.</b><br>w zł | <b>31 grudnia 2017 r.</b><br>w zł |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>7 502 215 147,47</b>           | <b>8 821 008 029,54</b>           |
| 1. Portfel inwestycyjny  | 7 483 257 468,38                  | 8 816 160 560,84                  |
| 2. Środki pieniężne  | 3 298 469,95                      | 1 224 963,59                      |
| a) na rachunku bieżącym  | 0,00                              | 0,00                              |
| b) na rachunku przeliczeniowym   | 3 298 469,95                      | 1 224 963,59                      |
| - na rachunku wpłat  | 3 137 637,19                      | 1 072 717,05                      |
| - na rachunku wypłat   | 160 832,76                        | 152 246,54                        |
| - do wyjaśnienia   | 0,00                              | 0,00                              |
| c) na pozostałych rachunkach   | 0,00                              | 0,00                              |
| 3. Należności  | 15 659 209,14                     | 3 622 505,11                      |
| a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego                                     | 11 565 161,37                     | 0,00                              |
| b) z tytułu dywidend   | 3 373 917,02                      | 1 798 140,32                      |
| c) z tytułu pożyczek   | 0,00                              | 0,00                              |
| d) z tytułu odsetek  | 365 159,31                        | 1 418 355,70                      |
| e) od towarzystwa  | 0,00                              | 0,00                              |
| f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy   | 354 971,44                        | 406 009,09                        |
| g) pozostałe należności  | 0,00                              | 0,00                              |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe  | 0,00                              | 0,00                              |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>19 284 292,34</b>              | <b>17 253 662,59</b>              |
| 1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                                    | 15 452 552,32                     | 15 274 145,58                     |
| 2. Z tytułu pożyczek i kredytów  | 0,00                              | 0,00                              |
| 3. Wobec członków  | 0,00                              | 0,00                              |
| 4. Wobec towarzystwa   | 0,00                              | 0,00                              |
| 5. Wobec depozytariusza  | 0,00                              | 0,00                              |
| 6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym                              | 0,00                              | 0,00                              |
| 7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym                               | 354 971,44                        | 406 009,09                        |
| 8. Pozostałe zobowiązania  | 3 298 469,95                      | 1 224 963,59                      |
| 9. Rozliczenia międzyokresowe  | 178 298,63                        | 348 544,33                        |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>  | <b>7 482 930 855,13</b>           | <b>8 803 754 366,95</b>           |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>2 534 781 641,64</b>           | <b>2 408 092 462,05</b>           |
| <b>V. Kapitał rezerwowy</b>  | <b>-2 044 969,69</b>              | <b>-2 041 108,80</b>              |
| <b>VI. Kapitał premiowy</b>  | <b>702 195,63</b>                 | <b>896 871,71</b>                 |
| <b>VII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>                                 | <b>4 949 491 987,55</b>           | <b>6 396 806 141,99</b>           |
| 1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji                                       | 3 220 927 134,50                  | 3 343 860 658,07                  |
| 2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji                  | 695 194 754,04                    | 873 372 043,38                    |
| 3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                                       | 1 033 370 099,01                  | 2 179 573 440,54                  |
| 4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody   | 0,00                              | 0,00                              |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)</b> | <b>7 482 930 855,13</b>           | <b>8 803 754 366,95</b>           |

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|  | <b>za okres od dnia<br/>1 stycznia 2016 do<br/>dnia 31 grudnia 2016<br/>w zł</b> | <b>za okres od dnia<br/>1 stycznia 2017 do<br/>dnia 31 grudnia 2017<br/>w zł</b> |
|--|--|--|
| <b>I. Przychody operacyjne</b>   | <b>227 076 896,57</b>  | <b>172 467 030,52</b>  |
| 1. Przychody portfela inwestycyjnego   | 224 451 312,91   | 171 909 442,21   |
| a) dywidendy i udziały w zyskach   | 193 157 283,45   | 142 704 259,37   |
| b) odsetki, w tym  | 31 294 029,46  | 29 205 182,84  |
| – odsetki od dłużnych papierów wartościowych   | 19 362 250,36  | 18 251 001,27  |
| – odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych  | 11 931 779,10  | 10 954 181,57  |
| – pozostałe  | 0,00   | 0,00   |
| c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej  | 0,00   | 0,00   |
| d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów  | 0,00   | 0,00   |
| e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych   | 0,00   | 0,00   |
| f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego   | 0,00   | 0,00   |
| 2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych  | 56 425,82  | 52 784,08  |
| 3. Różnice kursowe dodatnie 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 | 551 098,97   | 219 806,04   |
| 4. Pozostałe przychody   | 2 018 058,87   | 284 998,19   |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>   | <b>39 311 136,38</b>   | <b>49 533 506,95</b>   |
| 1. Koszty zarządzania funduszem  | 37 055 732,91  | 45 537 533,55  |
| 2. Koszty zasilenia rachunku premiowego  | 4 119 959,29   | 5 097 198,35   |
| 3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza   | 727 261,24   | 784 913,78   |
| 4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym   | 0,00   | 0,00   |
| a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej  | 0,00   | 0,00   |
| b) pozostałe koszty inwestycyjne   | 0,00   | 0,00   |
| 5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów  | 0,00   | 0,00   |
| 6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym   | -4 173 798,82  | -4 809 227,21  |
| 7. Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD   | 358 210,03   | 385 684,00   |
| 8. Koszty danin publicznoprawnych  | 1 157 944,85   | 1 406 482,67   |
| 9. Pozostałe koszty  | 65 826,88  | 1 130 921,81   |
| <b>III. Wynik z inwestycji (I - II)</b>  | <b>187 765 760,19</b>  | <b>122 933 523,57</b>  |
| <b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>  | <b>390 913 973,40</b>  | <b>1 324 380 630,87</b>  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji   | 17 682 782,11  | 178 177 289,34   |



|             |   |                       |                         |
|-------------|---|-----------------------|-------------------------|
| 2.          | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 373 231 191,29        | 1 146 203 341,53        |
| <b>V.</b>   | <b>Wynik z operacji (III + IV)</b>                | <b>578 679 733,59</b> | <b>1 447 314 154,44</b> |
| <b>VI.</b>  | <b>Przychody z tytułu pokrycia szkody</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>             |
| <b>VII.</b> | <b>Wynik finansowy (V + VI)</b>                   | <b>578 679 733,59</b> | <b>1 447 314 154,44</b> |

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

|            |  | za okres od dnia<br>1 stycznia 2016 do<br>dnia 31 grudnia 2016<br>w zł | za okres od dnia<br>1 stycznia 2017 do<br>dnia 31 grudnia 2017<br>w zł |
|------------|--|--|--|
| <b>A.</b>  | <b>Zmiana wartości aktywów netto</b>   |  |  |
| I.         | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                        | 6 905 153 057,76   | 7 482 930 855,13   |
| II.        | Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym                                    | 578 679 733,59   | 1 447 314 154,44   |
| 1.         | Wynik z inwestycji   | 187 765 760,19   | 122 933 523,57   |
| 2.         | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji  | 17 682 782,11  | 178 177 289,34   |
| 3.         | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji  | 373 231 191,29   | 1 146 203 341,53   |
| 4.         | Przychody z tytułu pokrycia szkody   | 0,00   | 0,00   |
| III.       | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym  | -901 936,22  | -126 490 642,62  |
| 1.         | Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe               | 199 289 780,59   | 207 842 755,23   |
| 2.         | Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych                         | 200 191 716,81   | 334 333 397,85   |
| IV.        | Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)                   | 577 777 797,37   | 1 320 823 511,82   |
| V.         | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)                              | 7 482 930 855,13   | 8 803 754 366,95   |
| <b>B.</b>  | <b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>   |  |  |
| <b>I.</b>  | <b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym</b>             |  |  |
| 1.         | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego             | 197 680 575,2731   | 197 607 016,5673   |
| 2.         | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego               | 197 607 016,5673   | 194 718 237,8293   |
| 3.         | Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego | 0,0000   | 0,0000   |
| 4.         | Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego   | 0,0000   | 0,0000   |
| 5.         | Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego  | 19 978,0565  | 19 639,1768  |
| 6.         | Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego    | 19 639,1768  | 20 010,8614  |
| <b>II.</b> | <b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>                            |  |  |
| 1.         | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego        | 34,93  | 37,87  |



|    |   |       |        |
|----|---|-------|--------|
| 2. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego                 | 37,87 | 45,21  |
| 3. | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym      | 8,42% | 19,38% |
| 4. | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym               | 32,28 | 37,92  |
| 5. | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym              | 37,87 | 45,88  |
| 6. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 37,87 | 45,21  |

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|           |  | za okres od dnia<br>1 stycznia 2015 do<br>dnia 31 grudnia 2016<br>w zł | za okres od dnia<br>1 stycznia 2016 do<br>dnia 31 grudnia 2017<br>w zł |
|-----------|--|--|--|
| <b>I.</b> | <b>Kapitały funduszu razem na początek okresu sprawozdawczego</b>  | <b>6 905 153 057,76</b>  | <b>7 482 930 855,13</b>  |
| 1.        | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego  | 2 535 662 375,36   | 2 534 781 641,64   |
| 1.1       | Zmiany w kapitale funduszu   | -880 733,72  | -126 689 179,59  |
|           | a) zwiększenia z tytułu  | 195 129 945,62   | 202 228 030,26   |
|           | - wpłat członków   | 193 172 583,59   | 199 865 461,84   |
|           | - otrzymanych wpłat transferowych  | 1 947 709,63   | 2 362 568,42   |
|           | - pokrycia szkody  | 0,00   | 0,00   |
|           | - pozostałe  | 9 652,40   | 0,00   |
|           | b) zmniejszenia z tytułu   | 196 010 679,34   | 328 917 209,85   |
|           | - wypłat transferowych   | 4 938 718,39   | 2 824 119,26   |
|           | - wypłat osobom uprawnionym  | 7 279 535,16   | 11 473 405,00  |
|           | - wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych | 169 123 193,27   | 296 939 679,01   |
|           | - zwrotu błędnie wpłaconych składek  | 14 669 232,52  | 17 680 006,58  |
|           | - pozostałe  | 0,00   | 0,00   |
| 1.2       | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego  | 2 534 781 641,64   | 2 408 092 462,05   |
| 2.        | Kapitał rezerwy funduszu na początek okresu sprawozdawczego  | -2 044 969,69  | -2 044 969,69  |
| 2.1       | Zmiany w kapitale rezerwowym   | 0,00   | 3 860,89   |
|           | a) zwiększenia z tytułu  | 0,00   | 305 410,84   |
|           | - wpłat towarzystwa  | 0,00   | 0,00   |
|           | - przeniesienia środków z rachunku premiowego  | 0,00   | 305 410,84   |
|           | b) zmniejszenia z tytułu   | 0,00   | 301 549,95   |
|           | - wypłat na rzecz towarzystwa  | 0,00   | 301 549,94   |
|           | - pozostałe  | 0,00   | 0,01   |
| 2.2       | Kapitał rezerwy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego  | -2 044 969,69  | -2 041 108,80  |

|            |  |                         |                         |
|------------|--|-------------------------|-------------------------|
| 3.         | Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego                 | 723 398,13              | 702 195,63              |
| 3.1        | Zmiany w kapitale premiovým  | -21 202,50              | 194 676,08              |
|            | a) zwiększenia z tytułu  | 4 159 834,97            | 5 309 314,13            |
|            | - wpląt towarzystwa  | 4 094 008,09            | 5 029 830,31            |
|            | - pozostałe  | 65 826,88               | 279 483,82              |
|            | b) zmniejszenia z tytułu   | 4 181 037,47            | 5 114 638,05            |
|            | - zasilenia rachunku rezerwowego   | 0,00                    | 305 410,84              |
|            | - zasilenia funduszu   | 4 173 798,82            | 4 809 227,21            |
|            | - pozostałe  | 7 238,65                | 0,00                    |
| 3.2        | Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego                   | 702 195,63              | 896 871,71              |
| 4.         | Wynik finansowy  | 4 949 491 987,55        | 6 396 806 141,99        |
| <b>II.</b> | <b>Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b> | <b>7 482 930 855,13</b> | <b>8 803 754 366,95</b> |

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

| Instrument finansowy  | 31 grudnia 2016 r. |                             |                             |                         | 31 grudnia 2017 r. |                             |                             |                         |
|---|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|   | Ilość (w szt.)     | Wartość nabycia (w tys. zł) | Wartość bieżąca (w tys. zł) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.)     | Wartość nabycia (w tys. zł) | Wartość bieżąca (w tys. zł) | Udział w aktywach (w %) |
| <b>12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>  | <b>5</b>           | <b>791 585,39</b>           | <b>791 585,39</b>           | <b>10,55</b>            | <b>4</b>           | <b>1 077 727,26</b>         | <b>1 077 727,26</b>         | <b>12,22</b>            |
| ALIOR BANK S.A. - LO16122016N001  | 1                  | 100 000,00                  | 100 000,00                  | 1,33                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| BANK PEKAO S.A. - LO20122016N001  | 1                  | 250 000,00                  | 250 000,00                  | 3,33                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| BANK PEKAO S.A. - LO25102017N001  | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 1                  | 300 000,00                  | 300 000,00                  | 3,40                    |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. - LO08112017N001   | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 1                  | 200 000,00                  | 200 000,00                  | 2,27                    |
| MBANK S.A. - LO05122016N004   | 1                  | 100 000,00                  | 100 000,00                  | 1,33                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| MBANK S.A. - LO20122017N001   | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 1                  | 200 000,00                  | 200 000,00                  | 2,27                    |
| PKO BP S.A. - LO07122016N001  | 1                  | 200 000,00                  | 200 000,00                  | 2,67                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| PKO BP S.A. - LO29122017N001  | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 1                  | 377 727,26                  | 377 727,26                  | 4,28                    |
| PKO BP S.A. - LO30122016N003  | 1                  | 141 585,39                  | 141 585,39                  | 1,89                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| <b>14. Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b> | <b>75 000</b>      | <b>75 000,00</b>            | <b>75 203,62</b>            | <b>1,00</b>             | <b>100 000</b>     | <b>100 000</b>              | <b>100 265,21</b>           | <b>1,14</b>             |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - 19/05/2017   | 75 000             | 75 000,00                   | 75 203,62                   | 1,00                    | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A. - 19/05/2020   | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 100 000            | 100 000,00                  | 100 265,21                  | 1,14                    |
| <b>15. Listy zastawne</b>   | <b>277</b>         | <b>138 500,00</b>           | <b>139 045,67</b>           | <b>1,85</b>             | <b>477</b>         | <b>238 500,00</b>           | <b>239 062,45</b>           | <b>2,71</b>             |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 18/06/2021  | 200                | 100 000,00                  | 100 200,97                  | 1,34                    | 200                | 100 000,00                  | 100 239,40                  | 1,14                    |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 27/06/2023  | 0                  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                    | 200                | 100 000,00                  | 100 029,52                  | 1,13                    |

|     |  |                    |                     |                     |              |                    |                     |                     |              |
|-----|--|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|
|     | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK HIPOTECZNY S.A. - 28/04/2021   | 77                 | 38 500,00           | 38 844,70           | 0,52         | 77                 | 38 500,00           | 38 793,53           | 0,44         |
| 16. | <b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej</b>  | <b>50 000</b>      | <b>48 225,50</b>    | <b>51 674,50</b>    | <b>0,69</b>  | <b>0</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
|     | WARSZAWA - 25/10/2017  | 50 000             | 48 225,50           | 51 674,50           | 0,69         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
| 21. | <b>Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>           | <b>750</b>         | <b>75 000,00</b>    | <b>76 156,88</b>    | <b>1,02</b>  | <b>0</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
|     | SANTANDER CONSUMER BANK S.A. - 04/10/2017  | 750                | 75 000,00           | 76 156,88           | 1,02         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
| 23. | <b>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</b>                   | <b>32 880</b>      | <b>228 110,00</b>   | <b>231 260,78</b>   | <b>3,08</b>  | <b>55 380</b>      | <b>183 110,00</b>   | <b>185 617,59</b>   | <b>2,10</b>  |
|     | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. - 18/05/2021  | 2 500              | 25 000,00           | 25 181,43           | 0,34         | 2 500              | 25 000,00           | 25 306,12           | 0,29         |
|     | BANK ZACHODNI WBK S.A. - 17/02/2017  | 20 000             | 20 000,00           | 20 130,40           | 0,27         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
|     | BANK ZACHODNI WBK S.A. - 19/02/2018  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 50 000             | 50 000,00           | 50 337,00           | 0,57         |
|     | ENERGA S.A. - 18/10/2019   | 2 000              | 20 110,00           | 20 734,22           | 0,28         | 2 000              | 20 110,00           | 20 528,05           | 0,23         |
|     | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. - 27/02/2019   | 330                | 33 000,00           | 33 828,61           | 0,45         | 330                | 33 000,00           | 33 648,54           | 0,38         |
|     | POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. - 19/06/2017   | 7 500              | 75 000,00           | 75 359,45           | 1,00         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
|     | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - 14/09/2017 (pierwotna data wykupu 14/09/2022)  | 550                | 55 000,00           | 56 026,67           | 0,75         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
|     | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. - 28/08/2027   | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 550                | 55 000,00           | 55 797,87           | 0,63         |
| 24. | <b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b> | <b>44 300</b>      | <b>44 300,00</b>    | <b>44 523,70</b>    | <b>0,59</b>  | <b>0</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
|     | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. - 19/11/2017   | 44 300             | 44 300,00           | 44 523,70           | 0,59         | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         |
| 27. | <b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>  | <b>224 897 573</b> | <b>4 656 466,89</b> | <b>5 634 262,41</b> | <b>75,10</b> | <b>219 694 115</b> | <b>4 584 795,28</b> | <b>6 713 559,37</b> | <b>76,11</b> |
|     | ALIOR BANK S.A.  | 2 766 803          | 154 480,50          | 151 620,80          | 2,02         | 3 018 139          | 172 404,68          | 239 610,06          | 2,72         |
|     | AMICA S.A.   | 176 185            | 23 458,01           | 32 847,93           | 0,44         | 151 185            | 18 928,45           | 18 783,22           | 0,21         |
|     | AMREST HOLDINGS SE   | 151 039            | 36 267,06           | 44 734,73           | 0,60         | 58 753             | 12 976,08           | 23 937,15           | 0,27         |
|     | APATOR S.A.  | 981 712            | 17 319,26           | 29 176,48           | 0,39         | 981 712            | 17 319,26           | 26 486,59           | 0,30         |
|     | ARTERIA S.A.   | 724 101            | 10 290,76           | 6 748,62            | 0,09         | 724 101            | 10 290,76           | 5 416,28            | 0,06         |
|     | ASSECO POLAND S.A.   | 1 297 437          | 60 805,37           | 71 709,34           | 0,96         | 1 297 437          | 60 805,37           | 57 437,54           | 0,65         |

|  |            |            |            |      |            |            |            |      |
|--|------------|------------|------------|------|------------|------------|------------|------|
| ATLANTA POLAND S.A.                            | 461 738    | 5 631,08   | 3 250,64   | 0,04 | 461 738    | 5 631,08   | 1 906,98   | 0,02 |
| BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.                      | 337 466    | 18 628,16  | 19 471,79  | 0,26 | 337 466    | 18 628,16  | 22 755,33  | 0,26 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.                 | 551 014    | 44 354,50  | 42 091,96  | 0,56 | 551 014    | 44 354,50  | 45 034,37  | 0,51 |
| BANK MILLENNIUM S.A.                           | 18 448 481 | 108 136,09 | 95 194,16  | 1,27 | 18 448 481 | 108 136,09 | 164 375,97 | 1,86 |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.                   | 420 000    | 14 700,00  | 4 519,20   | 0,06 | 255 695    | 8 949,33   | 2 137,61   | 0,02 |
| BANK PEKAO S.A.                                | 2 152 579  | 233 305,27 | 272 451,92 | 3,63 | 1 999 052  | 208 782,33 | 259 257,05 | 2,94 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A.                         | 808 451    | 191 068,50 | 255 252,23 | 3,40 | 808 451    | 191 068,50 | 320 057,67 | 3,63 |
| BENEFIT SYSTEMS S.A.                           | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 14 769     | 14 187,26  | 16 403,04  | 0,19 |
| BUDIMEX S.A.                                   | 99 524     | 5 092,30   | 19 845,09  | 0,26 | 99 524     | 5 092,30   | 21 834,57  | 0,25 |
| CCC S.A.                                       | 506 007    | 21 185,19  | 102 901,58 | 1,37 | 476 007    | 19 847,25  | 135 381,15 | 1,53 |
| CD PROJEKT S.A.                                | 566 662    | 26 994,66  | 29 574,09  | 0,39 | 617 614    | 29 801,79  | 60 044,43  | 0,68 |
| CELON PHARMA S.A.                              | 1 215 404  | 21 755,87  | 29 947,55  | 0,40 | 4 238 713  | 127 462,95 | 144 201,02 | 1,63 |
| CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.                 | 2 377 862  | 11 462,13  | 23 065,26  | 0,31 | 2 715 539  | 15 478,04  | 32 586,47  | 0,37 |
| CEZ A.S.                                       | 664 152    | 52 789,82  | 46 590,26  | 0,62 | 664 152    | 52 789,82  | 54 347,56  | 0,62 |
| CIECH S.A.                                     | 355 396    | 6 142,68   | 20 549,00  | 0,27 | 625 873    | 25 375,69  | 35 461,96  | 0,40 |
| COMP S.A.                                      | 276 751    | 17 842,46  | 16 591,22  | 0,22 | 276 751    | 17 842,46  | 16 234,21  | 0,18 |
| CYFROWY POLSAT S.A.                            | 6 186 876  | 107 832,90 | 151 887,81 | 2,02 | 5 391 413  | 91 634,33  | 136 025,35 | 1,54 |
| DINO POLSKA S.A.                               | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 160 000    | 9 947,26   | 12 465,60  | 0,14 |
| DOM DEVELOPMENT S.A.                           | 104 983    | 4 561,00   | 6 245,44   | 0,08 | 91 983     | 3 995,43   | 7 871,91   | 0,09 |
| ECHO INVESTMENT S.A.                           | 7 941 920  | 35 715,65  | 41 059,73  | 0,55 | 7 941 920  | 35 715,65  | 36 453,41  | 0,41 |
| ELEKTROBUDOWA S.A.                             | 241 640    | 27 415,80  | 26 012,55  | 0,35 | 241 640    | 27 415,80  | 18 536,20  | 0,21 |
| ENEA S.A.                                      | 4 133 496  | 68 142,93  | 39 557,56  | 0,53 | 4 133 496  | 68 142,93  | 47 907,22  | 0,54 |
| ENERGA S.A.                                    | 1 882 197  | 30 389,16  | 17 222,10  | 0,23 | 2 216 920  | 34 187,59  | 28 930,81  | 0,33 |
| ENERGOINSTAL S.A.                              | 326 937    | 5 176,55   | 1 621,61   | 0,02 | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 |
| ENTER AIR S.A.                                 | 1 578 790  | 23 778,22  | 39 027,69  | 0,52 | 1 518 790  | 22 482,09  | 43 012,13  | 0,49 |
| FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.                     | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 3 722 354  | 27 464,52  | 16 490,03  | 0,19 |
| FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.                      | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 1 125 000  | 6 196,78   | 7 143,75   | 0,08 |
| FABRYKA MEBLI FORTE S.A.                       | 341 280    | 21 887,67  | 25 490,20  | 0,34 | 341 280    | 21 887,67  | 16 838,76  | 0,19 |
| GETBACK S.A.                                   | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 736 143    | 13 618,65  | 13 699,62  | 0,16 |
| GETIN HOLDING S.A.                             | 9 195 973  | 29 094,32  | 9 471,85   | 0,13 | 9 195 973  | 29 094,32  | 12 690,44  | 0,14 |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 897 390    | 39 672,00  | 35 689,20  | 0,48 | 897 390    | 39 672,00  | 41 495,31  | 0,47 |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A.                        | 4 018 041  | 31 248,23  | 33 148,84  | 0,44 | 5 518 041  | 43 980,89  | 56 008,12  | 0,63 |
| GRUPA AZOTY S.A.                               | 762 822    | 29 840,46  | 48 477,34  | 0,65 | 791 983    | 31 869,02  | 54 694,35  | 0,62 |
| GRUPA KĘTY S.A.                                | 340 911    | 55 009,71  | 131 639,37 | 1,75 | 265 311    | 32 716,40  | 108 262,81 | 1,23 |
| GRUPA LOTOS S.A.                               | 723 311    | 16 816,63  | 27 659,41  | 0,37 | 723 311    | 16 816,63  | 41 568,68  | 0,47 |
| IMMOFINANZ AG                                  | 5 205 806  | 69 960,62  | 42 010,85  | 0,56 | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.                           | 1 335 676  | 147 044,97 | 218 570,02 | 2,91 | 1 335 676  | 147 044,97 | 282 709,18 | 3,20 |
| INPOST S.A.                                    | 550 000    | 13 750,00  | 4 383,50   | 0,06 | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 |
| INPRO S.A.                                     | 1 000 000  | 6 600,00   | 4 350,00   | 0,06 | 1 000 000  | 6 600,00   | 5 090,00   | 0,06 |
| INSTAL KRAKÓW S.A.                             | 539 986    | 10 277,32  | 7 527,40   | 0,10 | 539 986    | 10 277,32  | 7 149,41   | 0,08 |
| INTEGER.PL S.A.                                | 552 292    | 24 372,98  | 18 899,43  | 0,25 | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 |
| INTER CARS S.A.                                | 364 552    | 90 535,52  | 100 791,34 | 1,34 | 364 552    | 90 535,52  | 113 018,41 | 1,28 |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGŁOWA S.A.                | 656 535    | 27 431,11  | 44 138,85  | 0,59 | 515 733    | 20 082,88  | 49 654,77  | 0,56 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.                         | 2 275 062  | 159 608,50 | 210 329,48 | 2,80 | 1 983 982  | 123 044,30 | 222 166,30 | 2,52 |
| KRUK S.A.                                      | 1 065 186  | 41 675,43  | 248 284,20 | 3,31 | 804 260    | 31 157,92  | 209 131,73 | 2,37 |
| LC CORP S.A.                                   | 0          | 0,00       | 0,00       | 0,00 | 5 000 000  | 10 515,75  | 13 750,00  | 0,16 |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A.                         | 263 000    | 10 904,53  | 12 981,68  | 0,17 | 698 000    | 33 505,63  | 27 689,66  | 0,31 |

|   |              |                 |                 |             |                  |                 |                 |             |
|---|--------------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| LPP S.A.  | 23 328       | 166 100,16      | 133 309,26      | 1,78        | 17 559           | 115 872,46      | 156 497,22      | 1,77        |
| MABION S.A.   | 1 094 707    | 56 618,18       | 81 610,41       | 1,09        | 1 467 613        | 93 850,04       | 165 854,95      | 1,88        |
| MANGATA HOLDING S.A.  | 258 504      | 4 658,86        | 26 812,03       | 0,36        | 15 259           | 272,00          | 1 524,98        | 0,02        |
| MBANK S.A.  | 358 181      | 103 801,58      | 119 886,76      | 1,60        | 358 181          | 103 801,58      | 167 474,69      | 1,90        |
| MEDICALGORITHMICS S.A.  | 125 700      | 30 298,36       | 38 445,35       | 0,51        | 125 700          | 30 298,36       | 25 052,01       | 0,28        |
| MOL MAGYAR<br>OLAJ - ES GAZIPARI<br>RESZVENYTARSASAG  | 238 502      | 57 005,77       | 70 000,34       | 0,93        | 1 908 016        | 57 005,77       | 75 538,35       | 0,86        |
| NEWAG S.A.  | 470 986      | 9 635,03        | 7 441,58        | 0,10        | 470 986          | 9 635,03        | 6 678,58        | 0,08        |
| OPONEO.PL S.A.  | 200 000      | 6 206,20        | 9 348,00        | 0,12        | 482 500          | 20 273,81       | 19 420,63       | 0,22        |
| ORANGE POLSKA S.A.  | 5 475 417    | 64 991,10       | 29 950,53       | 0,40        | 5 475 417        | 64 991,10       | 31 428,89       | 0,36        |
| ORBIS S.A.  | 1 457 388    | 54 627,63       | 106 433,05      | 1,42        | 846 623          | 30 546,29       | 78 397,29       | 0,89        |
| OVOSTAR UNION N.V.  | 533 105      | 31 239,57       | 46 049,61       | 0,61        | 586 713          | 36 814,63       | 52 023,84       | 0,59        |
| PCC INTERMODAL S.A.   | 3 356 198    | 14 789,74       | 6 813,08        | 0,09        | 3 356 198        | 14 789,74       | 8 961,05        | 0,10        |
| PELION S.A.   | 115 206      | 2 364,83        | 5 334,04        | 0,07        | 0                | 0,00            | 0,00            | 0,00        |
| PFLIEDERER GROUP S.A.   | 1 498 666    | 46 876,06       | 54 986,06       | 0,73        | 879 178          | 25 218,19       | 30 059,10       | 0,34        |
| PGE S.A.  | 11 881 012   | 212 553,28      | 124 750,63      | 1,66        | 13 318 935       | 228 912,54      | 160 626,36      | 1,82        |
| PKP CARGO S.A.  | 515 913      | 37 138,44       | 23 860,98       | 0,32        | 328 045          | 22 547,59       | 18 058,88       | 0,20        |
| PLAY COMMUNICATIONS S.A.  | 0            | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 2 350 000        | 84 600,00       | 79 547,50       | 0,90        |
| POLENERGIA S.A.   | 2 981 728    | 48 141,82       | 29 638,38       | 0,40        | 2 981 728        | 48 141,82       | 36 198,18       | 0,41        |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A.  | 7 076 839    | 234 763,43      | 602 592,84      | 8,03        | 6 518 528        | 208 115,51      | 698 851,39      | 7,92        |
| POLSKIE GÓRNICTWO<br>NAFTOWE I GAZOWNICTWO<br>S.A.  | 23 535 518   | 95 083,90       | 132 269,61      | 1,76        | 22 535 518       | 90 078,37       | 140 846,99      | 1,60        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A.   | 19 751 093   | 604 380,52      | 555 993,27      | 7,41        | 19 317 056       | 584 132,62      | 857 290,95      | 9,72        |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEN S.A.   | 9 134 931    | 311 752,74      | 305 563,44      | 4,07        | 8 766 651        | 296 518,50      | 369 426,67      | 4,19        |
| RAINBOW TOURS S.A.  | 0            | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 119 200          | 4 357,95        | 5 113,68        | 0,06        |
| RAWLPLUG S.A.   | 915 745      | 10 053,79       | 9 926,68        | 0,13        | 915 745          | 10 053,79       | 8 699,58        | 0,10        |
| ROBYG S.A.  | 18 905 918   | 45 226,11       | 56 150,58       | 0,75        | 19 347 996       | 46 552,35       | 71 200,63       | 0,81        |
| STELMET S.A.  | 350 000      | 10 850,00       | 10 724,00       | 0,14        | 350 000          | 10 850,00       | 4 959,50        | 0,06        |
| SYNTHOS S.A.  | 16 478 742   | 51 701,27       | 75 637,43       | 1,01        | 0                | 0,00            | 0,00            | 0,00        |
| TAURON POLSKA ENERGIA<br>S.A.   | 4 033 135    | 22 693,01       | 11 534,77       | 0,15        | 4 033 135        | 22 693,01       | 12 341,39       | 0,14        |
| TOYA S.A.   | 5 001 147    | 13 956,44       | 30 607,02       | 0,41        | 4 639 962        | 12 945,13       | 50 111,59       | 0,57        |
| TRAKCJA PRKII S.A.  | 141 765      | 1 941,22        | 1 998,89        | 0,03        | 1 561 765        | 22 407,46       | 11 182,24       | 0,13        |
| ULMA COSTRUCCION<br>POLSKA S.A.   | 258 090      | 56 465,10       | 17 160,40       | 0,23        | 258 090          | 56 465,10       | 17 733,36       | 0,20        |
| UNIWHEELS AG  | 116 683      | 22 679,94       | 25 545,41       | 0,34        | 0                | 0,00            | 0,00            | 0,00        |
| VISTAL GDYNIA S.A.  | 510 000      | 6 111,21        | 4 268,70        | 0,06        | 0                | 0,00            | 0,00            | 0,00        |
| WIRTUALNA POLSKA<br>HOLDING S.A.  | 280 000      | 11 309,75       | 15 008,00       | 0,20        | 280 000          | 11 309,75       | 13 669,60       | 0,15        |
| ZAKŁADY PRZEMYSŁU<br>CUKIERNICZEGO WAWEL S.A.   | 0            | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 4 515            | 4 990,45        | 4 645,12        | 0,05        |
| <b>30. Prawa do akcji notowane<br/>na rynku regulowanym na<br/>terytorium Rzeczypospolitej<br/>Polskiej</b> | <b>0</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b> | <b>1 862 667</b> | <b>7 450,67</b> | <b>8 251,61</b> | <b>0,09</b> |
| FABRYKA KOTŁÓW<br>RAFAKO S.A.   | 0            | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 1 862 667        | 7 450,67        | 8 251,61        | 0,09        |
| <b>38. Certyfikaty inwestycyjne<br/>emitowane przez fundusze<br/>inwestycyjne zamknięte</b>                 | <b>6 557</b> | <b>6 557,00</b> | <b>4 426,11</b> | <b>0,06</b> | <b>6 557</b>     | <b>6 557,00</b> | <b>4 426,11</b> | <b>0,05</b> |
| SKARBIEC-RYNKU<br>NIERUCHOMOŚCI FUNDUSZ<br>INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY   | 6 557        | 6 557,00        | 4 426,11        | 0,06        | 6 557            | 6 557,00        | 4 426,11        | 0,05        |

|  |                    |                     |                     |              |                    |                     |                     |              |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>43. Razem lokaty krajowe</b>  | <b>225 107 342</b> | <b>6 063 744,79</b> | <b>7 048 139,07</b> | <b>93,95</b> | <b>221 719 200</b> | <b>6 198 140,21</b> | <b>8 328 909,61</b> | <b>94,42</b> |
| <b>60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b> | <b>5 550 090</b>   | <b>382 823,42</b>   | <b>435 118,40</b>   | <b>5,80</b>  | <b>6 163 493</b>   | <b>436 101,28</b>   | <b>487 250,95</b>   | <b>5,52</b>  |
| ACCOR  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 82 225             | 13 639,40           | 14 746,95           | 0,17         |
| AMERICAN AIRLS GROUP INCORPORATED  | 130 000            | 22 989,92           | 25 367,10           | 0,34         | 130 000            | 22 989,92           | 23 547,17           | 0,27         |
| BANK OF THE OZARKS   | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 36 000             | 7 998,75            | 6 072,08            | 0,07         |
| BOFI HOLDING INC   | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 25 000             | 2 901,35            | 2 602,27            | 0,03         |
| CONOCOPHILIPS  | 64 000             | 11 518,72           | 13 411,21           | 0,18         | 64 000             | 11 518,72           | 12 229,67           | 0,14         |
| CREDIT AGRICOLE  | 669 216            | 32 765,74           | 34 876,00           | 0,46         | 669 216            | 32 765,74           | 38 519,02           | 0,44         |
| DAIMLER AG   | 118 265            | 35 255,43           | 37 001,01           | 0,49         | 118 265            | 35 255,43           | 34 923,62           | 0,40         |
| DEUTSCHE BANK AG   | 344 167            | 43 211,28           | 26 264,76           | 0,35         | 194 167            | 21 971,25           | 12 856,39           | 0,15         |
| DISNEY WALT COMPANY  | 30 000             | 7 682,85            | 13 067,00           | 0,17         | 30 000             | 7 682,85            | 11 228,24           | 0,13         |
| EOG RESOURCES INC  | 47 655             | 13 787,25           | 20 135,54           | 0,27         | 47 655             | 13 787,25           | 17 902,41           | 0,20         |
| ERSTE BANK   | 397 614            | 27 670,03           | 48 945,41           | 0,65         | 397 614            | 27 670,03           | 59 876,83           | 0,68         |
| FINISAR CORPORATION  | 205 138            | 15 399,75           | 25 951,48           | 0,35         | 153 738            | 11 468,10           | 10 891,48           | 0,12         |
| GENERAL MOTORS COMPANY   | 135 000            | 15 229,82           | 19 656,92           | 0,26         | 100 000            | 11 233,88           | 14 269,85           | 0,16         |
| INTESA SANPAOLO  | 2 630 798          | 33 702,70           | 28 098,03           | 0,37         | 2 630 798          | 33 702,70           | 30 397,94           | 0,34         |
| JERONIMO MARTINS   | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 366 134            | 26 644,09           | 24 731,52           | 0,28         |
| KOMERCNI BANKA A.S.  | 203 315            | 33 054,77           | 29 455,16           | 0,39         | 203 315            | 33 054,77           | 30 360,62           | 0,34         |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 298 444            | 15 531,68           | 14 314,97           | 0,16         |
| MOHAWK INDUSTRIES INC  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 4 500              | 4 085,17            | 4 322,21            | 0,05         |
| MONOLITHIC POWER SYSTEM INC  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 11 500             | 4 021,29            | 4 498,33            | 0,05         |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION   | 42 360             | 10 794,64           | 12 610,21           | 0,17         | 42 360             | 10 794,64           | 10 862,48           | 0,12         |
| SOCIETE GENERALE   | 138 466            | 21 142,74           | 28 634,75           | 0,38         | 138 466            | 21 142,74           | 24 862,57           | 0,28         |
| WELLS FARGO @ COMPANY NEW  | 120 000            | 22 078,64           | 27 638,55           | 0,37         | 120 000            | 22 078,64           | 25 345,26           | 0,29         |
| WINTRUST FINANCIAL CORP  | 0                  | 0,00                | 0,00                | 0,00         | 26 000             | 7 623,76            | 7 455,62            | 0,08         |
| ZALANDO SE   | 274 096            | 36 539,12           | 44 005,28           | 0,59         | 274 096            | 36 539,12           | 50 433,46           | 0,57         |
| <b>71. Razem lokaty zagraniczne</b>  | <b>5 550 090</b>   | <b>382 823,42</b>   | <b>435 118,40</b>   | <b>5,80</b>  | <b>6 163 493</b>   | <b>436 101,28</b>   | <b>487 250,95</b>   | <b>5,52</b>  |
| <b>72. Razem lokaty</b>  | <b>230 657 432</b> | <b>6 446 568,20</b> | <b>7 483 257,47</b> | <b>99,75</b> | <b>227 882 693</b> | <b>6 634 241,49</b> | <b>8 816 160,56</b> | <b>99,95</b> |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

|  |  | <b>31 grudnia 2016 r.<br/>w zł</b> | <b>31 grudnia 2017 r.<br/>w zł</b> |
|--|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu</b>             |  |                                    |                                    |
| <b>1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących</b>           |  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                        |
| a Na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu             |  | 0,00                               | 0,00                               |
| b Na rachunkach bieżących w innych bankach                   |  | 0,00                               | 0,00                               |
| c Na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu          |  | 0,00                               | 0,00                               |
| d Na rachunkach pomocniczych w innych bankach                |  | 0,00                               | 0,00                               |
| e Waluty EUR   |  | 0,00                               | 0,00                               |
| f Waluty USD   |  | 0,00                               | 0,00                               |
| g Inne waluty  |  | 0,00                               | 0,00                               |
| h Środki w drodze  |  | 0,00                               | 0,00                               |
| i Inne środki  |  | 0,00                               | 0,00                               |
| <b>2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat</b> |  | <b>3 137 637,19</b>                | <b>1 072 717,05</b>                |

|           |   |                      |                     |
|-----------|---|----------------------|---------------------|
| a         | Środki wpłacone za członków   | 0,00                 | 0,00                |
| b         | Środki wpłacone na rachunek rezerwowy   | 0,00                 | 0,00                |
| c         | Środki wpłacone na rachunek premii  | 0,00                 | 0,00                |
| d         | Środki z tytułu otrzymanych wpłat transferowych   | 0,00                 | 0,00                |
| e         | Inne środki   | 3 137 637,19         | 1 072 717,05        |
| <b>3.</b> | <b>Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat</b>  | <b>160 832,76</b>    | <b>152 246,54</b>   |
| a         | Środki przeznaczone na wypłaty transferowe  | 0,00                 | 0,00                |
| b         | Środki przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym  | 160 832,76           | 152 246,54          |
| c         | Środki przeznaczone na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych | 0,00                 | 0,00                |
| d         | Środki na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego   | 0,00                 | 0,00                |
| e         | Środki na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego   | 0,00                 | 0,00                |
| f         | Środki nienależne   | 0,00                 | 0,00                |
| g         | Środki wycofane z rachunku rezerwowego  | 0,00                 | 0,00                |
| h         | Inne środki   | 0,00                 | 0,00                |
| <b>4.</b> | <b>Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego</b>   | <b>11 565 161,37</b> | <b>0,00</b>         |
| a         | Akcje i prawa z nimi związane   | 11 565 161,37        | 0,00                |
| b         | Obligacje skarbowe  | 0,00                 | 0,00                |
| c         | Bony  | 0,00                 | 0,00                |
| d         | Pozostałe obligacje   | 0,00                 | 0,00                |
| e         | Certyfikaty   | 0,00                 | 0,00                |
| f         | Bankowe papiery wartościowe   | 0,00                 | 0,00                |
| g         | Jednostki uczestnictwa  | 0,00                 | 0,00                |
| h         | Listy zastawne  | 0,00                 | 0,00                |
| i         | Prawa pochodne  | 0,00                 | 0,00                |
| j         | Inne  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>5.</b> | <b>Należności z tytułu odsetek</b>  | <b>3 550 856,08</b>  | <b>3 630 517,06</b> |
| a         | Od rachunków bankowych  | 0,00                 | 0,00                |
| b         | Od składników portfela inwestycyjnego, w tym:   | 3 550 856,08         | 3 630 517,06        |
|           | - obligacji*  | 2 934 905,50         | 1 934 958,50        |
|           | - depozytów bankowych   | 365 159,31           | 1 418 355,70        |
|           | - bankowych papierów wartościowych  | 0,00                 | 0,00                |
|           | - listów zastawnych*  | 250 791,27           | 277 202,86          |
|           | - pozostałych   | 0,00                 | 0,00                |
| c         | Od kredytów   | 0,00                 | 0,00                |
| d         | Od pożyczek   | 0,00                 | 0,00                |
| e         | Inne  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>6.</b> | <b>Należności od Towarzystwa, z tytułu:</b>   | <b>354 971,44</b>    | <b>406 009,09</b>   |
| a         | rachunku rezerwowego  | 0,00                 | 0,00                |
| b         | rachunku premiiowego  | 354 971,44           | 406 009,09          |
| c         | pokrycia szkody   | 0,00                 | 0,00                |
| d         | innych  | 0,00                 | 0,00                |

|            |  |                      |                      |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>7.</b>  | <b>Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego</b> | <b>15 452 552,32</b> | <b>15 274 145,58</b> |
| a          | Akcje i prawa z nimi związane  | 15 452 552,32        | 15 274 145,58        |
| b          | Obligacje skarbowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| c          | Bony   | 0,00                 | 0,00                 |
| d          | Pozostałe obligacje  | 0,00                 | 0,00                 |
| e          | Certyfikaty  | 0,00                 | 0,00                 |
| f          | Bankowe papiery wartościowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| g          | Jednostki uczestnictwa   | 0,00                 | 0,00                 |
| h          | Listy zastawne   | 0,00                 | 0,00                 |
| i          | Prawa pochodne   | 0,00                 | 0,00                 |
| j          | Inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>8.</b>  | <b>Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów</b>                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| a          | Pożyczki krótkoterminowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| b          | Kredyty długoterminowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| c          | Kredyty krótkoterminowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| d          | Inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>9.</b>  | <b>Zobowiązania wobec członków, z tytułu:</b>                            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| a          | Wpłaty   | 0,00                 | 0,00                 |
| b          | Wypląt do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych                                | 0,00                 | 0,00                 |
| c          | Wypląt transferowych   | 0,00                 | 0,00                 |
| d          | Pokrycia szkody  | 0,00                 | 0,00                 |
| e          | Innych   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>10.</b> | <b>Zobowiązania wobec towarzystwa, z tytułu:</b>                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| a          | Wycofania nadpłaty   | 0,00                 | 0,00                 |
| b          | Opłaty składki   | 0,00                 | 0,00                 |
| c          | Opłat transferowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| d          | Opłat za zarządzanie   | 0,00                 | 0,00                 |
| e          | Opłat z rachunku rezerwowego   | 0,00                 | 0,00                 |
| f          | Innych   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>11.</b> | <b>Zobowiązania pozostałe, z tytułu:</b>                                 | <b>3 298 469,95</b>  | <b>1 224 963,59</b>  |
| a          | Wypląt bezpośrednich   | 0,00                 | 0,00                 |
| b          | Wypląt bezpośrednich ratalnych   | 0,00                 | 0,00                 |
| c          | Innych   | 3 298 469,95         | 1 224 963,59         |
| <b>12.</b> | <b>Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| a          | Rodzaje instrumentów pochodnych w wartości nabycia                       | 0,00                 | 0,00                 |
| b          | Rodzaje instrumentów pochodnych w wartości godziwej                      | 0,00                 | 0,00                 |

\*Odsetki należne od obligacji naliczone do dnia 31.12.2016 roku w wysokości 2 934 905,50 zł jak również odsetki należne od listów zastawnych naliczone do dnia 31.12.2016 roku w wysokości 250 791,20 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2017 roku w wysokości 1 934 958,50 zł jak również odsetki należne od listów zastawnych naliczone do dnia 31.12.2017 roku w wysokości 277 202,86 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu w pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych



|   | za okres od dnia<br>1 stycznia 2016 do<br>dnia 31 grudnia 2016<br>w zł | za okres od dnia<br>1 stycznia 2017 do<br>dnia 31 grudnia 2017<br>w zł |
|---|--|--|
| <b>II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat</b>                         |  |  |
| <b>1. Informacje o wielkości przychodów z:</b>  | <b>226 525 797,60</b>  | <b>172 247 224,48</b>  |
| a Rachunków środków pieniężnych   | 56 425,82  | 52 784,08  |
| b Depozytów bankowych   | 11 931 779,10  | 10 954 181,57  |
| c Obligacji   | 17 518 528,30  | 14 600 573,10  |
| d Bankowych papierów wartościowych  | 0,00   | 0,00   |
| e Listów zastawnych   | 1 843 722,06   | 3 650 428,17   |
| f Kredytów  | 0,00   | 0,00   |
| g Innych, w tym:  | 195 175 342,32   | 142 989 257,56   |
| - dywidend i udziałów w zyskach,  | 193 157 283,45   | 142 704 259,37   |
| - odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 0,00   | 0,00   |
| - pozostałych   | 2 018 058,87   | 284 998,19   |
| <b>2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:</b>                      | <b>21 106 465,07</b>   | <b>2 639 782,84</b>  |
| a ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:                                     | 572 536,08   | 2 419 976,80   |
| Akcje i prawa z nimi związane   | 572 536,08   | 2 419 976,80   |
| Bony  | 0,00   | 0,00   |
| Obligacje   | 0,00   | 0,00   |
| Certyfikaty   | 0,00   | 0,00   |
| Bankowe papiery wartościowe   | 0,00   | 0,00   |
| Jednostki uczestnictwa  | 0,00   | 0,00   |
| Listy zastawne  | 0,00   | 0,00   |
| Inne  | 0,00   | 0,00   |
| b ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:                           | 19 982 830,02  | 0,00   |
| Akcje i prawa z nimi związane   | 19 982 830,02  | 0,00   |
| Bony  | 0,00   | 0,00   |
| Obligacje   | 0,00   | 0,00   |
| Certyfikaty   | 0,00   | 0,00   |
| Bankowe papiery wartościowe   | 0,00   | 0,00   |
| Jednostki uczestnictwa  | 0,00   | 0,00   |
| Listy zastawne  | 0,00   | 0,00   |
| Inne  | 0,00   | 0,00   |
| c ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach                         | 551 098,97   | 219 806,04   |
| <b>3. Wynagrodzenie depozytariusza</b>  | <b>727 261,24</b>  | <b>784 913,78</b>  |
| a koszty refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych                         | 370 493,99   | 442 876,59   |
| b koszty refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy                                  | 0,00   | 0,00   |
| c koszty opłat za przechowywanie  | 256 014,60   | 233 677,39   |
| d opłaty za rozliczanie   | 2 634,00   | 5 214,00   |

|           |   |                       |                         |
|-----------|---|-----------------------|-------------------------|
| e         | koszty weryfikacji wartości jednostki   | 43 749,97             | 42 000,02               |
| f         | koszty prowadzenia rachunków i przelewów  | 0,00                  | 0,00                    |
| g         | Inne  | 54 368,68             | 61 145,78               |
| <b>4.</b> | <b>Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>  | <b>4 608 645,98</b>   | <b>40 523 201,01</b>    |
| a         | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:   | 4 250 435,95          | 0,00                    |
|           | Akcje i prawa z nimi związane   | 4 250 435,95          | 0,00                    |
|           | Bony  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Obligacje   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Certyfikaty   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Bankowe papiery wartościowe   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Jednostki uczestnictwa  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Listy zastawne  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Inne  | 0,00                  | 0,00                    |
| b         | ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:   | 0,00                  | 40 137 517,01           |
|           | Akcje i prawa z nimi związane   | 0,00                  | 40 137 517,01           |
|           | Bony  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Obligacje   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Certyfikaty   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Bankowe papiery wartościowe   | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Jednostki uczestnictwa  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Listy zastawne  | 0,00                  | 0,00                    |
|           | Inne  | 0,00                  | 0,00                    |
| c         | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach   | 358 210,03            | 385 684,00              |
| <b>5.</b> | <b>Informacje na temat wielkości danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej</b> | <b>1 157 944,85</b>   | <b>1 406 482,67</b>     |
| a         | Podatek od dywidend pobrany na podstawie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania                                   | 1 157 944,85          | 1 406 482,67            |
| <b>6.</b> | <b>Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji</b>  | <b>17 682 782,11</b>  | <b>178 177 289,34</b>   |
| a         | Akcje i prawa z nimi związane   | 18 669 310,11         | 176 402 789,34          |
| b         | Obligacje skarbowe  | 0,00                  | 0,00                    |
| c         | Bony  | 0,00                  | 0,00                    |
| d         | Pozostałe obligacje   | -986 528,00           | 1 774 500,00            |
| e         | Certyfikaty   | 0,00                  | 0,00                    |
| f         | Bankowe papiery wartościowe   | 0,00                  | 0,00                    |
| g         | Jednostki uczestnictwa  | 0,00                  | 0,00                    |
| h         | Listy zastawne  | 0,00                  | 0,00                    |
| i         | Prawa pochodne  | 0,00                  | 0,00                    |
| j         | Inne  | 0,00                  | 0,00                    |
| <b>7.</b> | <b>Niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji</b>   | <b>373 231 191,29</b> | <b>1 146 203 341,53</b> |
| a         | Akcje i prawa z nimi związane   | 370 840 593,23        | 1 150 624 197,72        |
| b         | Obligacje skarbowe  | 0,00                  | 0,00                    |
| c         | Bony  | 0,00                  | 0,00                    |
| d         | Pozostałe obligacje   | 2 095 715,57          | -4 411 225,19           |

|             |   |                  |                  |
|-------------|---|------------------|------------------|
| e           | Certyfikaty   | 0,00             | 0,00             |
| f           | Bankowe papiery wartościowe   | 0,00             | 0,00             |
| g           | Jednostki uczestnictwa  | 0,00             | 0,00             |
| h           | Listy zastawne  | 294 882,49       | -9 631,00        |
| i           | Prawa pochodne  | 0,00             | 0,00             |
| j           | Inne  | 0,00             | 0,00             |
| <b>8.</b>   | <b>Przychody z tytułu pokrycia szkody</b>                               | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      |
| a           | z rachunku rezerwowego  | 0,00             | 0,00             |
| b           | ze środków towarzystwa  | 0,00             | 0,00             |
| c           | ze środków Funduszu Gwarancyjnego                                       | 0,00             | 0,00             |
| d           | innych  | 0,00             | 0,00             |
| <b>III.</b> | <b>Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwo</b> | <b>38 338,64</b> | <b>20 501,89</b> |
| 1)          | Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych                        | 1 883,37         | 1 610,00         |
| 2)          | Koszty pożyczek i kredytów  | 0,00             | 0,00             |
| 3)          | Koszty przechowywania   | 0,00             | 0,00             |
| 4)          | Koszty transakcyjne   | 0,00             | 0,00             |
| 5)          | Koszty zarządzania  | 0,00             | 0,00             |
| 6)          | Koszty danin publicznoprawnych  | 0,00             | 0,00             |
| 7)          | Inne  | 36 455,27        | 18 891,89        |

#### IV. Pozostałe informacje

1. Wszystkie zobowiązania Funduszu mają charakter zobowiązań bieżących i nie są zobowiązaniami warunkowymi.
2. Zgodnie z właściwymi 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 całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. 2003 nr 149, poz. 1450 z późn. zm.), Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w latach 2004-2008 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych do dnia 31 grudnia 2008 roku obligacji z tego tytułu stanowi część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek.
3. W latach 2009-2017 ZUS przekazywał zaległe składki jedynie w formie pieniężnej. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku uwzględniła składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji (w latach 2004 - 2008) do dnia 31 grudnia 2017 roku.
4. W dniu 9 stycznia 2018 roku Fundusz uzyskał od ZUS informację o nominalnej kwocie nadpłat za lata 1999-2017, która będzie podlegać wycofaniu z Funduszu i z subkont. Kwoty zawarte w otrzymanym zestawieniu nie uwzględniają aktywów przekazanych do ZUS w dniu 3 lutego 2014 r. i umorzeń dokonywanych w ramach suwaka bezpieczeństwa. Nominalna wartość składek zakwalifikowanych do zwrotu oszacowana przez ZUS wynosi 51 510 967,66 złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy, zgodnie z którym w przypadku zwrotu nienależnie otrzymanych składek, zwrotowi do ZUS podlega również nominalna wartość opłaty manipulacyjnej (dystrybucyjnej) pobranej przez Towarzystwo zarządzające Funduszem. Z uwagi na fakt, iż do dnia

sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z rachunków indywidualnych członków Funduszu, termin oraz dokładna kwota zwrotu pobranych opłat manipulacyjnych (dystrybucyjnych) aktualna na dzień bilansowy nie były Towarzystwu znane a oszacowana przez ZUS kwota składek zakwalifikowanych do zwrotu nie została ujęta w księgach Funduszu w pozycji zobowiązań z tytułu zwrotu nienależnie otrzymanych składek.

5. W roku 2017 nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Towarzystwa zarządzającego Funduszem.
6. W okresie od dnia 6 lipca 2017 roku do dnia 2 sierpnia 2017 roku miała miejsce kontrola Komisji Nadzoru Finansowego. Przedmiotem kontroli była działalność Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego oraz Generali Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego. Kontrola obejmowała okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 6 lipca 2017 roku. Zakresem kontroli objęto:

- organizację i zarządzanie Towarzystwem oraz funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo,
- zarządzanie ryzykiem ujawnienia tajemnicy zawodowej w związku z dzieleniem etatów osób mających dostęp do informacji o aktywach funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
- proces wyceny oraz zarządzania ryzykiem dla instrumentów wycenianych za pomocą matematycznych modeli,
- działania Towarzystwa mające na celu zwrot podatków lub ich części od przychodów osiągniętych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo poza granicami kraju.

W dniu 26 września 2017 roku Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w związku z przeprowadzoną kontrolą. W wyniku kontroli nie zostały stwierdzone żadne naruszenia prawa ani żadne istotne, w ocenie Towarzystwa, nieprawidłowości, które mogłyby mieć wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe. Towarzystwo nie spodziewa się uzyskania rekomendacji pokontrolnych ze strony Komisji.

7. W dniu 14 września 2017 roku nastąpił wcześniejszy wykup obligacji Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. z pierwotną datą wykupu 14 września 2022 roku przez jej emitenta.
8. Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Zmiany te powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskiemu organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

9. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zdarzenia po dacie bilansowej, które powodowałyby konieczność wprowadzenia korekt lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15B, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyższymi wskazanymi standardami 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. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

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

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

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 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 stwierdzenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 5 września 2017 roku. Sprawozdania

finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku; to jest przez okres 6 kolejnych lat.

*Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

| <i>Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia<br/>(kluczowe sprawy z badania)</i>  | <i>procedury biegłego rewidenta<br/>w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>  |
|---|---|
| <p><b>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</b></p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w depozyty, akcje spółek notowanych, prawa do akcji, dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, listy zastawne. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 99,95% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na rynku wyceny na dzień wyceny. Jednakże Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na rynkach wyceny w rozumieniu Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Wiarygodne określenie wartości rynkowej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości wynikającej ze szczegółowej metodologii wyceny) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny.</p> <p>W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę z badania.</p> <p>Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat i składników portfela lokat Funduszu zostały opisane w punkcie 7.2.3 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat Funduszu zostały przedstawione w zestawieniu portfela inwestycyjnego w załączonym sprawozdaniu finansowym.</p> | <p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na rynku wyceny oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonaliśmy ponadto analizy adekwatności modeli wyceny, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych.</p> <p>Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p> |

### Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

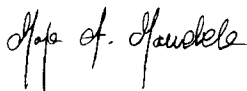
### Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

*Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 23 lutego 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

### Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:



Dyrektor Departamentu  
Jacek Zagrabski



Dyrektor Biura  
Sławomir Michalski



## **STATUT GENERALI OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY**

### **NAZWA FUNDUSZU**

#### **§ 1**

1. Nazwa Funduszu brzmi: Generali Otwarty Fundusz Emerytalny.
2. Fundusz może używać skrótów: Generali OFE.
3. Fundusz jest utworzony na czas nieograniczony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tj. Dz.U. z 2016r. poz.291), zwanej dalej Ustawą.

### **DEFINICJE**

#### **§ 2**

Ilekróć w Statucie jest mowa o:

- 1) Członku Funduszu – rozumie się przez to osobę fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy;
- 2) Funduszu Gwarancyjnym – rozumie się przez to Fundusz Gwarancyjny utworzony na podstawie art.184 Ustawy;
- 3) Depozytariuszu – rozumie się przez to podmiot wymieniony w § 8 niniejszego Statutu;
- 4) Wypłacie transferowej – rozumie się przez to przeniesienie środków znajdujących się na rachunku członka z jednego otwartego funduszu emerytalnego do innego otwartego funduszu emerytalnego lub przeniesienie tych środków dokonywane między rachunkami Funduszu, bez względu na stan rachunku;
- 5) Członkach najbliższej rodziny zmarłego – rozumie się przez to małżonka, dzieci, rodziców oraz wnuków zmarłego;
- 6) Komisji Nadzoru Finansowego – rozumie się przez to organ właściwy w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym, zwany dalej organem nadzoru;
- 7) Dniu Wyceny – rozumie się przez to każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót, w którym ustalana jest wartość jednostki rozrachunkowej.
- 8) OECD – rozumie się przez to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

### **SIEDZIBA FUNDUSZU**

#### **§ 3**

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU**

#### **§ 4**

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 1998r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (tj. Dz.U. z 2015r. poz.748, z późn.zm.), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008r. o emeryturach kapitałowych (tj. Dz.U. z 2014r. poz. 1097).

### **ORGAN FUNDUSZU**

#### **§ 5**

1. Fundusz jest osobą prawną.

2. Organem Funduszu jest powszechne towarzystwo emerytalne, działające pod firmą: Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, zwane dalej Towarzystwem.
3. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
4. Adres Towarzystwa: Warszawa, ul. Postępu 15B.

## **TOWARZYSTWO**

### **§ 6**

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 78.000.000,- /siedemdziesiąt osiem milionów/ złotych i dzieli się na 7.800,- /siedem tysięcy osiemset/ akcji imiennych o wartości nominalnej 10.000,- /dziesięć tysięcy/ złotych każda, w tym:
  - A) 1.677 /jeden tysiąc sześćset siedemdziesiąt siedem/ akcji założycielskich serii A oznaczonych numerami od numeru 1 /jeden/ do numeru 1.677 /jeden tysiąc sześćset siedemdziesiąt siedem/,
  - B) 2.373 /dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy/ akcje serii B oznaczone numerami od numeru 1 /jeden/ do numeru 2.373 /dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy/,
  - C) 3.250 /trzy tysiące dwieście pięćdziesiąt/ akcji serii C oznaczonych numerami od numeru 1 /jeden/ do numeru 3.250 /trzy tysiące dwieście pięćdziesiąt/,
  - D) 500 /pięćset/ akcji serii D oznaczonych numerami od numeru 1 /jeden/ do numeru 500 /pięćset/.
2. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

## **SPOSÓB REPREZENTACJI FUNDUSZU**

### **§ 7**

1. W stosunkach z osobami trzecimi Fundusz reprezentowany jest przez Towarzystwo.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

## **DEPOZYTARIUSZ**

### **§ 8**

1. Depozytariuszem jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-915 Warszawa, ul. Puławska 15, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026438.
2. Fundusz powierza Depozytariuszowi przechowywanie swoich aktywów.

## **CZŁONKOSTWO W FUNDUSZU**

### **§ 9**

1. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje:
  - 1) w przypadku zawarcia pierwszej umowy z otwartym funduszem – z chwilą zawarcia umowy z Funduszem, jeżeli:
    - a) w dniu zawarcia tej umowy osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała, w okresie 4 (czterech) miesięcy przed dniem zawarcia umowy, ubezpieczeniu emerytalnemu w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych;
    - b) Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu lub zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych;

- 2) w przypadku zawarcia umowy z Funduszem w drodze zmiany funduszu – z dniem dokonania zmiany w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych,
- 3) w wyniku otwarcia rachunku w Funduszu dla osób, o których mowa w przypadkach określonych w § 17 ust. 4 oraz w § 18 ust. 3 niniejszego Statutu – z dniem otwarcia rachunku w Funduszu.
2. Umowa z Funduszem może zostać zawarta wyłącznie w trybie korespondencyjnym.
3. Można być członkiem tylko jednego otwartego funduszu emerytalnego.
4. Fundusz nie może odmówić zawarcia umowy, o ile osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu spełnia warunki określone w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych.
5. Umowa, co do której nie został spełniony którykolwiek z warunków wymienionych w ust.1, nie wywołuje skutków prawnych, z zastrzeżeniem ust.6. Zakład Ubezpieczeń Społecznych ma obowiązek, w terminie 30 (trzydzieści) dni roboczych, poinformować Fundusz, czy osoba, która zawarła umowę z Funduszem, spełnia warunki określone w ust.1.
6. Jeżeli osoba, która zawarła z Funduszem umowę uznaną za bezskuteczną, pomimo istnienia w dniu zawarcia umowy faktycznych i prawnych podstaw do spełnienia warunków określonych w ust.1, następnie uzyska członkostwo w Funduszu, to Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany przekazać do tego funduszu należne składki za okres podlegania ubezpieczeniu emerytalnemu.
7. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu lub członek Funduszu może wskazać imiennie jedną lub więcej osób fizycznych, na których rzecz ma nastąpić, po jej śmierci, wypłata środków niewykorzystanych zgodnie z § 18 ust.1 –3 niniejszego Statutu. Jeżeli członek wskazał kilka osób uprawnionych do otrzymania środków po jego śmierci, a nie oznaczył ich udziału w tych środkach, uważa się, że udziały tych osób są równe.
8. Członek Funduszu może w każdym czasie zmienić poprzednią dyspozycję, o której mowa powyżej w ust.7, wskazując inne osoby fizyczne uprawnione do otrzymania środków po jego śmierci zamiast lub oprócz osób, o których mowa powyżej w ust.7, jak również oznaczając w inny sposób udział wskazanych osób w tych środkach, albo odwołać poprzednią dyspozycję, nie wskazując żadnych innych osób.
9. Wskazanie osoby uprawnionej do otrzymania środków po śmierci członka Funduszu staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią członka. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w równych częściach pozostałym osobom wskazanym, chyba że członek zadysponuje tym udziałem w inny sposób.
10. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu składa pisemne oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy.
11. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu jest obowiązana złożyć pisemne oświadczenie o stosunkach majątkowych istniejących między nią a jej małżonkiem, a jeżeli między małżonkami nie istnieje wspólność ustawowa – udokumentować także sposób uregulowania tych stosunków. Powyższy obowiązek ciąży także na członku Funduszu, który zawarł związek małżeński po zawarciu umowy z Funduszem. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa powyżej, przyjmuje się odpowiednio, że między małżonkami istnieje wspólność ustawowa albo że małżeńskie stosunki majątkowe uregulowane są zgodnie z treścią umowy zawartej z Funduszem lub ostatnim zawiadomieniem członka, o którym mowa poniżej w ust.12.
12. Członek Funduszu jest obowiązany zawiadomić na piśmie Fundusz o każdorazowej zmianie w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w ust.11 powyżej, o ile zmiana taka obejmuje środki zgromadzone na jego rachunku, dołączając do zawiadomienia dowód takiej zmiany.
13. W przypadku przystąpienia członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, fundusz ten zobowiązany jest zawiadomić Fundusz na piśmie o powyższym fakcie. Umowa z dotychczasowym Funduszem ulega rozwiązaniu z dniem dokonania zmiany w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych.

14. Szczegółowy sposób i tryb zawarcia umowy, o której mowa w ust.1 powyżej, sposób i termin składania oświadczeń i zawiadomień, o których mowa w ust.7, ust.8, ust. 10, ust.11, ust.12 i ust.13 powyżej, regulują Ustawa oraz odrębne przepisy wydane przez Radę Ministrów.
15. Członkostwo w Funduszu ustaje z dniem wykreślenia członka Funduszu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych z Centralnego Rejestru Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych w związku z przekazaniem całości środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu na fundusz emerytalny FUS.

## **REJESTR CZŁONKÓW FUNDUSZU**

### **§ 10**

1. Fundusz prowadzi rejestr członków Funduszu zawierający podstawowe dane osobowe członków, dane o wpłatach składek do Funduszu i otrzymanych wypłatach transferowych oraz przeliczeniach tych składek i wpłat transferowych na jednostki rozrachunkowe oraz dane o aktualnym stanie środków na rachunkach z uwzględnieniem środków wypłaconych na okresową emeryturę kapitałową.
2. Prowadzenie rejestru członków Funduszu może być powierzone osobie trzeciej.

## **SKŁADKI I RACHUNKI CZŁONKÓW**

### **§ 11**

1. Z chwilą uzyskania członkostwa w Funduszu, Fundusz otwiera dla członka rachunek, na który są wpłacane składki oraz przekazywane wypłaty transferowe.
2. Składki do Funduszu są wpłacane na rachunki prowadzone przez Fundusz, w wysokości i na zasadach określonych w odpowiednich ustawach.
3. Wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane w formie papierów wartościowych na zasadach określonych w odpowiednich ustawach.
4. Z wyjątkiem postanowień § 18 niniejszego Statutu, członek Funduszu nie może rozporządzać środkami zgromadzonymi na swoim rachunku.
5. Środki zgromadzone na rachunku członka Funduszu nie podlegają egzekucji.

## **JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWE**

### **§ 12**

1. Składki, o których mowa w § 11 niniejszego Statutu, oraz otrzymane wypłaty transferowe są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
2. Przeliczanie na jednostki rozrachunkowe wpłacanych składek oraz otrzymanych wypłat transferowych następuje w dniu zgodnie z art.100 ust.2 Ustawy, zwanym dalej Dniem przeliczenia, według wartości jednostek rozrachunkowych na ten dzień. Przeliczanie papierów wartościowych, o których mowa w § 11 ust.3 niniejszego Statutu, odbywa się na zasadach określonych w odpowiednich ustawach.
3. Podstawą do ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej jest wycena aktywów netto Funduszu zgodnie z postanowieniami § 13 niniejszego Statutu.
4. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu przeliczenia jest ustalana przez podzielenie wartości aktywów netto funduszu w dniu przeliczenia przez liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych w tym dniu na rachunkach prowadzonych przez Fundusz. Dniem przeliczenia jest każdy dzień roboczy.
5. Wartość jednostki rozrachunkowej jest ustalana przez Fundusz w każdym Dniu Wyceny, według stanu na ten dzień.
6. Całkowita wartość jednostek rozrachunkowych Funduszu jest zawsze równa całkowitej wartości aktywów netto Funduszu przeliczonych na te jednostki rozrachunkowe, o której mowa w § 13 niniejszego Statutu.

7. Składki oraz otrzymane wypłaty transferowe mogą być przeliczane również na części ułamkowe jednostki rozrachunkowej, a wartość środków na rachunku członka Funduszu może być wyrażona w takich częściach ułamkowych.
8. Do czasu przeliczenia składek i wypłat transferowych są one przechowywane na odrębnym rachunku pieniężnym Funduszu, a odsetki należne z tytułu ich przechowywania na tym rachunku stanowią przychód Funduszu.

## **AKTYWA I REJESTR AKTYWÓW**

### **§ 13**

1. Składki wpłacane do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa oraz pożytki z tych praw stanowią aktywa Funduszu.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. Wartość aktywów netto, jak również jednostki rozrachunkowej, o której mowa w § 12 niniejszego Statutu, jest ustalana zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów, o którym mowa w art.99 ust.6 Ustawy.
4. Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana przez Fundusz w każdym Dniu Wyceny.
5. Prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty uprawnione do tego na mocy odpowiednich przepisów lub na podstawie umów zawieranych za zgodą Depozytariusza należy do obowiązków Depozytariusza.

## **KOSZTY I OPŁATY**

### **§ 14**

1. Następujące koszty działalności Funduszu są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów:
  - 1) Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz zobowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów. Szczegółowy sposób i tryb kalkulacji i pokrywania powyższych kosztów zawiera punkt 2 poniżej.
  - 2) Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu ustalone są w następujący sposób:
    - a) Prowizje i opłaty z tytułu realizacji transakcji zbycia lub nabycia dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski: maksymalnie 0,15% (piętnaście setnych procenta) wartości transakcji;
    - b) Prowizje i opłaty z tytułu realizacji transakcji zbycia lub nabycia dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez inne podmioty, niż wymienione w punkcie 2(a) powyżej: maksymalnie 0,30% (trzydzieści setnych procenta) wartości transakcji;
    - c) Prowizje i opłaty z tytułu realizacji transakcji zbycia lub nabycia papierów wartościowych z prawem do kapitału: maksymalnie 0,30% wartości transakcji;
    - d) Prowizje i opłaty z tytułu realizacji transakcji zbycia lub nabycia aktywów innego typu i rodzaju niż wymienione w punkcie 2(a) – (c) powyżej: maksymalnie 0,30% wartości transakcji;
    - e) Prowizje i opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich są pobierane przy rozliczeniu każdej transakcji zbycia lub nabycia aktywów Funduszu. -----
  - 3) Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza określone w punkcie 4 poniżej.
  - 4) Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące wynagrodzenie Depozytariusza są ustalone w następujący sposób:
    - a) za przechowywanie aktywów: maksymalnie 0,009% (dziewięć tysięcznych procenta) wartości aktywów netto Funduszu w skali roku;

- b) za każde rozliczenie transakcji na papierach wartościowych:
    - będących przedmiotem obrotu na rynkach krajowych: maksymalnie 9 złotych (dziewięć złotych),
    - będących przedmiotem obrotu na rynkach zagranicznych: maksymalnie 45 złotych (czterdzieści pięć złotych);
  - c) za kontrolę wartości aktywów netto Funduszu: maksymalnie 0,002% (dwie tysięczne procenta) wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, nie więcej niż 7.000 złotych (siedem tysięcy złotych) miesięcznie;
  - d) Depozytariusz będzie pobierał następujące dodatkowe wynagrodzenie równe opłatom i kosztom ponoszonym na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów (z wyjątkiem instytucji rozliczeniowych, o których mowa w punkcie 4(e) poniżej) z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem aktywów Funduszu:

INSTYTUCJE KRAJOWE:

    - opłaty za przechowywanie aktywów – maksymalnie 0,014% (czternaście tysięcznych procenta) wartości aktywów w skali roku,
    - opłaty za rozliczenie transakcji – maksymalnie 20 złotych (dwadzieścia złotych) za każdą transakcję;

INSTYTUCJE ZAGRANICZNE:

    - opłaty za przechowywanie aktywów Funduszu – maksymalnie 0,014% (czternaście tysięcznych procenta) wartości aktywów w skali roku,
    - opłaty z tytułu rozliczania pojedynczej transakcji - maksymalnie 45 złotych (czterdzieści pięć złotych),
    - za realizację przelewów - maksymalnie 0,1% (jedna dziesiąta procenta) kwoty przelewu, przy czym minimalnie 20 złotych (dwadzieścia złotych), maksymalnie 150 złotych (sto pięćdziesiąt złotych);
  - e) Depozytariusz będzie także pobierał opłaty stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem aktywów Funduszu, w wysokości aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;
  - f) Opłaty, o których mowa w punkcie 4(d) – (e), ponoszone na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów (w tym także instytucji rozliczeniowych) z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem aktywów Funduszu pokrywane są przez Depozytariusza z jego wynagrodzenia określonego w tych punktach;
  - g) Wynagrodzenie Depozytariusza płatne jest miesięcznie, w ciągu 14 (czternaście) dni od daty otrzymania przez Fundusz prawidłowo wystawionej faktury.
- 5) Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, w kwocie maksymalnej obliczonej według stawek i skali ustalonych zgodnie z poniższą tabelą, przy czym kwota ta obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca:

| Wysokość aktywów netto<br>(w mln zł) |        | Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi:                        |
|--------------------------------------|--------|--|
| Ponad                                | Do     |  |
|                                      | 8 000  | 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca   |
| 8 000                                | 20 000 | 3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca    |
| 20 000                               | 35 000 | 8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca  |
| 35 000                               | 45 000 | 13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca |
| 45 000                               |        | 15,5 mln zł  |

- 6) Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005 % (pięć tysięcznych procenta) wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiiowy w Funduszu. Środki te stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe. W pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez organ nadzoru do publicznej wiadomości średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy rozliczenie rachunku premiiowego następuje w następujący sposób:
- jeżeli Fundusz uzyskał najwyższą stopę zwrotu, Towarzystwo nabywa uprawnienie do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiiowym poprzez ich przeniesienie na rachunek rezerwowy, o którym mowa w art.181 ust.1 Ustawy,
  - jeżeli Fundusz uzyskał najniższą stopę zwrotu wszystkie środki zgromadzone na rachunku premiiowym przekazywane są niezwłocznie do Funduszu,
  - w pozostałych przypadkach Towarzystwo uzyskuje uprawnienie do wycofania zgodnie z art.181a Ustawy części środków zgromadzonych na rachunku premiiowym, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiiowym i procentowego wskaźnika premiiowego, o którym mowa w punkcie 6(d), a pozostałą kwotę przekazuje się niezwłocznie do Funduszu,
  - procentowy wskaźnik premiiowy oblicza się jako iloraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez Fundusz i fundusz, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, oraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez fundusz, który uzyskał najwyższą stopę zwrotu, i fundusz, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, zgodnie ze wzorem:  

$$Wp = (Fg - Fmin) / (Fmax - Fmin),$$
 gdzie użyte skróty oznaczają:  
 Wp – procentowy wskaźnik premiiowy,  
 Fg – stopa zwrotu uzyskana przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny,  
 Fmin – stopa zwrotu funduszu, który uzyskał najniższą stopę zwrotu,  
 Fmax – stopa zwrotu funduszu, który uzyskał najwyższą stopę zwrotu.
- 7) Koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów, obowiązujących w państwie prowadzenia działalności lokacyjnej przez Fundusz, stanowiących podstawę ustalenia rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu oraz trybu kalkulacji danin publicznych, jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
2. Koszty związane z przechowywaniem oraz nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu nie wymienione w ust.1 oraz przekraczające maksymalne wysokości określone w tym ustępie obciążają Towarzystwo.

3. Ponadto Fundusz pobiera opłaty w formie potrącenia kwoty stanowiącej 1,75 % (jeden cały i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) kwoty z wpłaconych przez członka Funduszu składek, z zastrzeżeniem, że takie potrącenie dokonywane jest przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.

## **RACHUNKOWOŚĆ FUNDUSZU, STOPA ZWROTU**

### **§ 15**

1. Rachunkowość Funduszu oraz terminy sporządzania, badania i składania do ogłoszeń sprawozdań finansowych Funduszu regulują przepisy ustawy o rachunkowości.
2. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza Towarzystwo w formie uchwały walnego zgromadzenia.
3. Fundusz ustala na koniec marca i września każdego roku wysokość stopy zwrotu, o której mowa w art.172 Ustawy, za ostatnie 36 (trzydzieści sześć) miesięcy. Wysokość stopy zwrotu publikowana jest na stronie internetowej Funduszu.
4. Fundusz otwiera rachunek rezerwowy, na który przekazywane są środki Towarzystwa zgodnie z art.182a ust.3 i 5 Ustawy. Środki na rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe. Środki zgromadzone na rachunku rezerwowym mogą być wycofane przez Towarzystwo zgodnie z art.181a Ustawy.

## **PRZEKAZYWANIE ŚRODKÓW NA FUNDUSZ UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH NA 10 LAT PRZED EMERYTURĄ**

### **§ 16**

1. Fundusz umorzy jednostki rozrachunkowe pozostające na rachunku członka Funduszu po poinformowaniu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych o obowiązku przekazania środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu na fundusz emerytalny Funduszu Ubezpieczeń Społecznych w związku z ukończeniem przez członka Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego, o którym mowa w art.24 ustawy z 17 grudnia 1998r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych.
2. Każdego miesiąca umorzeniu będzie podlegać liczba jednostek rozrachunkowych będących ilorzem liczby jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku członka Funduszu i wyrażonej w miesiącach różnicy pomiędzy wiekiem emerytalnym, o którym mowa w art.24 ustawy wskazanej w ust.1 powyżej, a wiekiem członka Funduszu w dniu dokonywania umorzenia.
3. Kwota wynikająca z umorzonych jednostek, o której mowa w ust.2 powyżej, jest ewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art.40a ustawy z dnia 13 października 1998r. o systemie ubezpieczeń społecznych (tj. Dz.U. z 2015r. poz. 121, z późn. zm.), zwana dalej Ustawą o systemie ubezpieczeń społecznych.

## **WYPŁATY ŚRODKÓW Z RACHUNKU**

### **§ 17**

1. W wypadku unieważnienia lub rozwiązania przez rozwód małżeństwa członka Funduszu, środki zgromadzone na rachunku tego członka, przypadające byłemu współmałżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, są przekazywane w ramach wypłaty transferowej na rachunek byłego współmałżonka w otwartym funduszu emerytalnym.
2. W wypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem stosuje się odpowiednio przepisy ust.1 powyżej.
3. Wypłata transferowa, o której mowa w ust.1 i ust.2 powyżej, jest dokonywana przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia i listopada po przedstawieniu Funduszowi



- dowodu, że środki zgromadzone na rachunku przypadły, odpowiednio: byłemu współmałżonkowi (ust.1 powyżej) lub małżonkowi (ust.2 powyżej).
4. Jeżeli osoby, o których mowa w ust.3 powyżej, nie posiadają rachunku w otwartym funduszu emerytalnym, i w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu, o którym mowa w ust.3 powyżej, nie wskażą rachunku w jakimkolwiek otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz niezwłocznie otworzy rachunek na nazwisko osoby wymienionej w ust.3 powyżej i przekaże na ten rachunek przypadające jej środki oraz niezwłocznie potwierdzi na piśmie jej warunki członkostwa. W takim przypadku Fundusz wzywa tę osobę, aby niezwłocznie dopełniła obowiązku, o którym mowa w § 9 ust.7 niniejszego Statutu.
  5. Osoby o których mowa w ust.3 powyżej, którym na podstawie ust.4 powyżej Fundusz otworzył rachunek, mają prawo do jednorazowej wypłaty wszystkich środków zgromadzonych na rachunku, w terminie 14 (czternaście) dni od daty złożenia wniosku, w razie:
    - 1) złożenia wniosku wraz z decyzją przyznającą emeryturę, zaopatrzenie emerytalne, emeryturę dla rolników lub uposażenie w stanie spoczynku,
    - 2) nie nabycia prawa do emerytury, o ile ukończyły 60 (sześćdziesiąt) lat w przypadku kobiet i 65 (sześćdziesiąt pięć) lat w przypadku mężczyzn,
    - 3) złożenia wniosku przez osoby urodzone przed dniem 1 stycznia 1969r., jeżeli zgromadzone na ich rachunku środki w kwocie ustalonej w dniu złożenia nie są wyższe od kwoty stanowiącej:
      - a) 50% (pięćdziesiąt procent) przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art.20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku nastąpiło przed dniem 1 stycznia 2002r.,
      - b) 150% (sto pięćdziesiąt procent) przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art.20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku nastąpiło po dniu 1 stycznia 2002r.
  6. Osoby, które mają prawo do wcześniejszej emerytury na podstawie odrębnych przepisów, a którym Fundusz otworzył rachunek na podstawie ust.4 powyżej, nie tracą prawa do wcześniejszej emerytury.
  7. Ubezpieczonym, o których mowa w art.111 ust. 3 i 6 Ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych, którzy uzyskali członkostwo w Funduszu na podstawie ust.5 powyżej, Zakład Ubezpieczeń Społecznych nie odprowadza na rachunek w Funduszu części składki, o której mowa w art.22 ust.3 ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych.
  8. Jeżeli ubezpieczonym, o których mowa w ust.7 powyżej, Zakład Ubezpieczeń Społecznych odprowadził na rachunek w Funduszu część składki, o której mowa w art.22 ust.3 ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych, składka ta podlega zwrotowi na zasadach określonych dla nienależnie opłaconej składki odprowadzonej do otwartego funduszu emerytalnego.
  9. Postanowienia ust.5 powyżej nie stosuje się do osób urodzonych po dniu 31 grudnia 1968r., które po dniu otwarcia rachunku na podstawie ust.4 powyżej opłacały składkę na ubezpieczenia społeczne.

## **PODZIAŁ ŚRODKÓW W RAZIE ŚMIERCI CZŁONKA FUNDUSZU**

### **§ 18**

1. Jeżeli w chwili śmierci członka Funduszu pozostawał on w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zgromadzonych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu emerytalnym, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.
2. Wypłata transferowa jest dokonywana w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia i listopada, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca, po przedstawieniu przez małżonka zmarłego odpisu aktu zgonu, odpisu aktu małżeństwa oraz pisemnego oświadczenia stwierdzającego, czy do chwili śmierci członka Funduszu nie zaszły żadne zmiany w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w § 9 ust.11 niniejszego Statutu, lub zawiadomienia, o którym mowa w § 9 ust.12 Statutu, a jeżeli zmiany te miały miejsce – także dowodu tych zmian. W przypadku gdy zmarły

- nie dopełnił obowiązku, określonego w § 9 ust.11 lub ust.12 Statutu jego małżonek powinien potwierdzić na piśmie, że do chwili śmierci członka Funduszu nie zmienił się stan stosunków majątkowych pomiędzy małżonkami, który Fundusz ustalił zgodnie z § 9 ust.11 oraz 12 Statutu, a w przypadku zmiany tego stanu przedstawić odpowiednie dowody tej zmiany. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki niedopełnienia lub nienależytego dopełnienia obowiązków określonych w niniejszym ustępie lub w ustępie 3 poniżej.
3. Jeżeli małżonek zmarłego członka Funduszu nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym, stosuje się odpowiednio postanowienia § 17 ust.4 niniejszego Statutu.
  4. Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną wykorzystane zgodnie z postanowieniami ust.1, ust.2 i ust.3 powyżej, przekazywane są osobom wskazanym przez zmarłego, zgodnie z postanowieniami § 9 ust.7 niniejszego Statutu, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
  5. Fundusz dokonuje wypłat środków należnych osobom, o których mowa w ust.4 powyżej, w terminie 3 (trzy) miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej do wypłaty.
  6. Postanowienie ust.5 stosuje się odpowiednio do spadkobierców, którzy dodatkowo obowiązani są przedłożyć Funduszowi prawomocne stwierdzenie nabycia spadku.
  7. Wypłata środków przypadających małżonkowi zmarłego może być również przekazana na jego żądanie w formie wypłaty transferowej na rachunek w otwartym funduszu emerytalnym. W takim wypadku do wypłaty transferowej mają odpowiednie zastosowanie postanowienia § 17 ust.4 niniejszego Statutu.
  8. Wypłata, o której mowa w ust.5 powyżej, następuje w formie wypłaty jednorazowej lub w formie wypłaty w ratach płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 (dwa) lata, zgodnie z pisemną dyspozycją osoby uprawnionej. W w/w pisemnej dyspozycji osoba uprawniona obowiązana jest również wskazać jeden spośród wymienionych w ustępie 9 poniżej, sposobów wypłaty należnych jej środków wraz z danymi niezbędnymi do dokonania wypłaty.
  9. Z zastrzeżeniem postanowień ustępu 7 powyżej, wypłata, o której mowa w ustępie 8 powyżej, może być dokonana według wyboru osoby uprawnionej, dokonanej w formie pisemnej w jeden z następujących sposobów:
    - 1) przelewem bankowym, na konto wskazane przez osobę uprawnioną, lub
    - 2) przekazem pocztowym na adres osoby uprawnionej.
  10. W wypadku dokonania płatności w jeden ze sposobów wymienionych w ustępie 9 punkt 1 – 2 powyżej, za chwilę dokonania płatności przyjmuje się, odpowiednio: moment obciążenia konta Towarzystwa lub nadanie przekazu pocztowego, chyba że po zjściu jednej z w/w okoliczności nie doszło do faktycznej wypłaty środków osobie uprawnionej, z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa.

## WYPŁATA W RATACH

### § 19

W wypadku, gdy osoba uprawniona, o której mowa w § 18 ust.4 niniejszego Statutu, złoży dyspozycję wypłaty środków w ratach stosuje się następujące postanowienia:

- a) W pisemnej dyspozycji, o której mowa w § 18 ust.8 niniejszego Statutu, osoba uprawniona może wybrać, że przypadające jej środki zostaną wypłacone przez Fundusz w: 2 (dwa), 3 (trzy), 4 (cztery), 6 (sześć), 8 (osiem), 12 (dwanaście) lub 24 (dwadzieścia cztery) ratach płatnych w równych odstępach czasu na koniec miesiąca kalendarzowego, poczynając od końca miesiąca, w którym upłynął 3-miesięczny termin, o którym mowa w § 18 ust.5 niniejszego Statutu;
- b) Wartość poszczególnych rat zmniejsza się lub zwiększa proporcjonalnie do zwiększenia lub zmniejszenia wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu na dzień płatności danej raty w stosunku do wartości tej jednostki na ostatni dzień terminu, o którym mowa w punkcie (a) powyżej. Jeżeli dzień ten przypada na dzień wolny od pracy lub sobotę, do określenia wartości

jednostki rozrachunkowej bierze się pod uwagę jej wartość w najbliższym dniu roboczym pomijając sobotę;

- c) Suma rat wypłaconych osobie uprawnionej nie może być niższa niż wartość przypadających jej środków w kwocie określonej w § 18 ust.4 niniejszego Statutu;
- d) Dyspozycja, o której mowa w punkcie (a) powyżej, po jej złożeniu nie podlega zmianie.

## **DZIAŁALNOŚĆ LOKACYJNA FUNDUSZU**

### **§ 20**

- 1. Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy i przepisami wykonawczymi wydanymi na mocy zawartych w niej delegacji, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonanych lokat.
- 2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

## **PROSPEKT INFORMACYJNY**

### **§ 21**

- 1. Raz w roku, nie później niż w terminie 3 (trzy) tygodni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Towarzystwo, Fundusz ogłasza prospekt informacyjny Funduszu, zwany dalej Prospektem Informacyjnym, w dzienniku, o którym mowa w § 22 ust.9 niniejszego Statutu.
- 2. Prospekt Informacyjny zawiera Statut Funduszu, zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągane przez Fundusz stopy zwrotu.
- 3. Fundusz udostępnia Prospekt Informacyjny każdej osobie, która złoży wniosek o przyjęcie do Funduszu, przed zawarciem umowy z Funduszem.
- 4. Na pisemne żądanie członka Funduszu, Fundusz przesyła temu członkowi zwykłą przesyłką pocztową, w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia otrzymania żądania, ostatecznie ogłoszony Prospekt Informacyjny wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na koniec pierwszego półrocza kalendarzowego, jeśli żądanie wpłynęło do Funduszu po sporządzeniu półrocznego sprawozdania finansowego.

## **OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE**

### **§ 22**

- 1. Następujące zdarzenia, dane lub dokumenty podlegają ogłoszeniu przez Fundusz w dzienniku, o którym mowa w ust. 9 poniżej:
  - a) zmiana niniejszego Statutu (§ 24 Statutu);
  - b) treść zezwolenia organu nadzoru, o którym mowa w § 25 ust.4 niniejszego Statutu oraz o uprawnieniach przysługujących członkom Funduszu w związku z jego likwidacją;
  - c) Prospekt Informacyjny;
- 2. Następujące informacje są publikowane przez Fundusz na ogólnodostępnej stronie internetowej:
  - a) wysokość stopy zwrotu, o której mowa w art.170 Ustawy;
  - b) w odstępach miesięcznych - informacje o tym jaka część aktywów Funduszu została ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat przewidzianych w przepisach rozdziału 15 Ustawy, według stanu na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu;
  - c) w odstępach półrocznych – informacja o tym, jaka wartość i jaka część aktywów Funduszu była ulokowana w poszczególnych lokatach, wraz z informacją o emitencji poszczególnych papierów wartościowych, według stanu na ostatni dzień wyceny przypadający w ostatnim

- miesiącu każdego okresu półrocznego, z zastrzeżeniem, że dane z okresu półrocznego dotyczyć mogą wyłącznie lokat stanowiących co najmniej 1% (jeden procent) wartości aktywów Funduszu;
- d) na koniec każdego okresu rocznego – pełna informacja o strukturze aktywów Funduszu, z uwzględnieniem lokat stanowiących mniej niż 1% (jeden procent) wartości aktywów Funduszu;
  - e) w terminie 3 (trzy) tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu - Prospekt Informacyjny.
3. Informacja dotycząca wartości jednostki rozrachunkowej jest podawana przez Fundusz, w każdym dniu wyceny i według stanu na ten dzień, do wiadomości jednej z agencji informacyjnych wskazanych przez organ nadzoru.
  4. Fundusz przesyła każdemu członkowi, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 (dwanaście) miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w danym 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 osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.
  5. W informacji, o której mowa w ust.4 powyżej, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
    - a) stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości;
    - b) wysokość opłat, o których mowa w art.134 ust.1 Ustawy, oraz kosztów, o których mowa w art.136 ust.1, 2a i 2b Ustawy;
    - c) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
  6. Fundusz, na żądanie członka, udziela mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w Funduszu, w tym ilość oraz wartość Jednostek Rozrachunkowych w dniu sporządzenia informacji.
  7. Informacje, o których mowa w ust. 4 i 6, są przesyłane w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu. Tryby i formy przesyłania informacji stosowane przez Fundusz to:
    - a) informacja przesyłana zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres do korespondencji;
    - b) informacja przesyłana pocztą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu;
    - c) informacja przesyłana w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Konto Klienta.  
W przypadku niezgodnienia z członkiem Funduszu trybu i formy przesyłania informacji, Fundusz przesyła informację zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez członka Funduszu adres do korespondencji.
  8. Fundusz przesyła członkowi informacje, w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu na podstawie ust.7, o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka w związku z ukończeniem przez członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz sposobie przekazywania środków.
  9. Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest „Dziennik Gazeta Prawna”.

## **PRZECHOWYWANIE I ARCHIWIZACJA DOKUMENTÓW**

### **§ 23**

1. Towarzystwo przechowuje i archiwizuje dokumenty i inne nośniki informacji Funduszu.
2. W przypadku likwidacji Funduszu, w sposób określony w § 25 niniejszego Statutu, dokumenty i inne nośniki informacji przechowuje likwidator Funduszu.

## **ZMIANA STATUTU FUNDUSZU**

### **§ 24**

1. Zmiana Statutu Funduszu wymaga zezwolenia organu nadzoru.
2. Decyzję w sprawie zmiany Statutu podejmuje Towarzystwo w formie uchwały Walnego Zgromadzenia jego akcjonariuszy.
3. Zmianę Statutu Fundusz ogłasza w dzienniku, o którym mowa w § 22 ust. 10 niniejszego Statutu, nie później niż w terminie 2 (dwa) miesiące od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu.
4. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust.3 powyżej, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 (pięć) miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia, chyba że organ nadzoru wyrazi zgodę na wcześniejsze wejście w życie zmiany Statutu.

## **LIKWIDACJA FUNDUSZU**

### **§ 25**

1. Likwidacja Funduszu następuje w przypadku:
  - 1) przejęcia zarządzania Funduszem;
  - 2) przejęcia Towarzystwa przez inne powszechne towarzystwo emerytalne;
  - 3) połączenia Towarzystwa z innym powszechnym towarzystwem emerytalnym w trybie art.492 §1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli Fundusz został wskazany jako podlegający likwidacji we wniosku do organu nadzoru o wydanie zezwolenia na połączenie towarzystw zgodnie z art.69 ust.5 Ustawy.
2. Przejęcie zarządzania Funduszem następuje w przypadku:
  - 1) przekazania przez Towarzystwo innemu powszechnemu towarzystwu emerytalnemu zarządzania Funduszem w następstwie podjęcia zamiaru zaprzestania prowadzenia przez Towarzystwo dotychczasowej działalności;
  - 2) cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa w wyniku ogłoszenia jego upadłości, otwarcia jego likwidacji albo w następstwie prowadzenia przez Fundusz działalności niezgodnie z prawem, statutem Funduszu lub w sposób zagrażający interesom członków Funduszu.
3. Likwidatorem Funduszu jest powszechne towarzystwo emerytalne, które przejęło zarządzanie Funduszem.
4. Treść zezwolenia organu nadzoru na przejęcie zarządzania nad Funduszem lub połączenie Towarzystwa z innym powszechnym towarzystwem emerytalnym Fundusz ogłasza niezwłocznie w dzienniku, o którym mowa w § 22 ust.9 niniejszego Statutu oraz publikuje na stronie internetowej Funduszu.
5. Dzień wskazany w zezwoleniu, o którym mowa w ust.4 powyżej, jest datą zakończenia likwidacji Funduszu.
6. W dacie zakończenia likwidacji Funduszu przeniesienie jego aktywów do innego otwartego funduszu emerytalnego uważa się za dokonane, a fundusz ten wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki Funduszu.

## **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

### **§ 26**

1. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.
2. Towarzystwo odpowiada wobec członków Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie tych obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności i którym nie mogło zapobiec mimo dołożenia najwyższej staranności.

3. Za szkody, o których mowa w ust.2 powyżej Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Jeżeli Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkodę w myśl ust.2 powyżej, szkoda jest pokrywana ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego, chyba że szkoda nastąpiła wyłącznie z winy poszkodowanego.
4. Depozytariusz jest obowiązany do występowania, w imieniu członków Funduszu, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Towarzystwo obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem lub jego reprezentacji.
5. W sprawach o roszczenia ze stosunków prawnych między członkami Funduszu a Funduszem lub ich organem orzekają sądy ubezpieczeń społecznych właściwe dla miejsca zamieszkania członka Funduszu.
6. Członek Funduszu może wnieść do organu nadzoru skargę na Fundusz, jeżeli sądzi, że działalność Funduszu jest niezgodna z przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu. Skargę może wnieść także osoba, która była uprzednio członkiem Funduszu w okresie 6 (sześć) miesięcy poprzedzających wniesienie skargi.
7. Skargę, o której mowa w ust.6 powyżej, w imieniu grupy członków Funduszu może wnieść także organizacja społeczna, której zadanie nie polega na prowadzeniu działalności gospodarczej.
8. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich członków Funduszu.
9. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy polskiego prawa



Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.  
ul. Postępu 15 B, 02-676 Warszawa  
T 913 913 913  
generali.pl

