

PROSPEKT INFORMACYJNY



Otwarty Fundusz Emerytalny „Pocztylion”

zarządzany przez

Pocztylion-Arka Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4, 00-189 Warszawa

infolinia 0-801 101 801; www.pocztylion-arka.pl

Podstawa prawna sporządzenia prospektu: art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018 r., poz. 1906 ze zm.) oraz §§ 3 i 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 142).

Decyzja Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi zezwalająca na utworzenie Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion – 10 lutego 1999 r.

Data i miejsce sporządzenia prospektu: 9 maja 2019 r. Warszawa.

SZANOWNI PAŃSTWO,

Mamy przyjemność przekazać Państwu nowy prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion, zarządzanego przez Pocztylion-Arka Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A.

W 2018 roku OFE inwestowały aktywa według reguł wprowadzonych przez „Ustawę z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych”. Kluczowym przepisem, który 6 lat temu zmienił politykę inwestycyjną OFE był ustawowy zakaz inwestowania w obligacje skarbowe. Skokowo podwyższyło to oczekiwane stopy zwrotu ale i poziom ryzyka otwartych funduszy emerytalnych. Z punktu widzenia całości indywidualnych oszczędności emerytalnych ważne jest, aby wyniki inwestycyjne funduszy postrzegane były długoterminowo a także łącznie z wynikami waloryzacji środków przejętych przez rząd w lutym 2014 i wykazywanych jako zobowiązanie na indywidualnych kontach ubezpieczonych w ZUS. Taki sposób jest prawidłowy dla zapewnienia porównywalności wyników OFE z latami poprzednimi i kompleksowej oceny ryzyka inwestycyjnego.

Rok 2018 okazał się bardzo wymagający dla uczestników rynków finansowych, w tym przede wszystkim dla podmiotów inwestujących w akcje, do których można zaliczyć krajowe otwarte fundusze emerytalne. Główną cechą charakterystyczną minionego roku była wysoka zmienność. Po bardzo obiecujących pierwszych tygodniach roku, kolejne okresy przyniosły istotną korektę, której źródłem były zarówno nastroje na globalnych rynkach finansowych, jak i problemy dotyczące naszego lokalnego rynku. Ostatecznie cały 2018 rok zakończył się spadkami zarówno na światowych rynkach akcji, jak i na polskiej giełdzie.

Niekorzystne trendy dotyczyły wszystkich segmentów krajowego rynku, aczkolwiek skala spadków była bardzo zróżnicowana. Stosunkowo najlepiej zachowywały się skupione w indeksie WIG20 spółki największe, gdzie spadek w skali całego roku nie przekroczył 8%, a zachowanie tego indeksu było przede wszystkim pochodną słabszego zachowania innych giełd europejskich, które dyskontowały nadchodzące spowolnienie gospodarcze. Dużo gorzej wyglądały indeksy grupujące spółki średnie i małe (mWIG40 -19%, sWIG80 -28% w skali całego roku), gdzie głównym problemem był duży odpływ kapitału z krajowych funduszy inwestycyjnych z ekspozycją na akcje, będący przede wszystkim konsekwencją problemów kilku dużych niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Tak trudne otoczenie uniemożliwiło wypracowanie dodatniej stopy zwrotu. Ostatecznie wynik inwestycyjny w 2018 roku był na poziomie -9,34%, a aktywa netto spadły na koniec roku do kwoty 2,810 mld zł. Warto jednak dodać, że choć rok 2018 upłynął pod znakiem spadków na giełdach, to w dłuższym horyzoncie OFE wypracowują satysfakcjonujące wyniki, czego przykładem może być przekraczająca 18% stopa zwrotu wypracowana przez Pocztylion OFE w okresie ostatnich 3 lat.

Fundusz inwestował powierzone środki zgodnie z zasadą maksymalizacji rentowności i bezpieczeństwa dywersyfikując portfel w klasy aktywów o różnym poziomie ryzyka. Struktura lokat na koniec 2018 roku obejmowała depozyty, obligacje korporacyjne, listy zastawne, akcje krajowe i zagraniczne. Udziały poszczególnych klas aktywów wynosiły na koniec 2018 roku:

– depozyty bankowe	5,69 proc.
– obligacje, listy zastawne i bankowe papiery wartościowe	9,33 proc.
– akcje krajowe	81,25 proc.
– akcje zagraniczne	3,59 proc.

Jesteśmy głęboko przekonani, że konsekwentnie prowadzona polityka inwestycyjna, a także korzystanie z bogatych doświadczeń akcjonariuszy, pozwoli nam osiągać w okresie wieloletnim satysfakcjonujące stopy zwrotu, czego efektem będzie wzrost wartości powierzonych Funduszowi składek członkowskich.

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA FUNDUSZU, WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I STOPY ZWROTU

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion rozpoczął działalność inwestycyjną w maju 1999 roku. Początkowa wartość jednostki rachunkowej została ustalona na 10 zł. 31 grudnia 2018 roku wartość jednostki była równa 37,67 zł. Od rozpoczęcia działalności inwestycyjnej, tj. w okresie 21 maja 1999 - 31 grudnia 2018 stopa zwrotu wypracowana przez Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion wyniosła 276,700 proc.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość jednostki rachunkowej była równa 31,86 zł, co oznacza, że stopa zwrotu za okres trzyletni (31 grudnia 2015 - 31 grudnia 2018) była na poziomie 18,236 proc. W dniu 31 grudnia 2013 roku jednostka osiągnęła wartość 33,33 zł, co daje stopę zwrotu w okresie pięcioletnim (31 grudnia 2013 - 31 grudnia 2018) na poziomie 13,021 proc. Wartość jednostki na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 22,74 zł, co oznacza, że stopa zwrotu w okresie dziesięcioletnim (31 grudnia 2008 - 31 grudnia 2018) była równa 65,655 proc.

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30 września 2015 do 28 września 2018, wyniosła 18,826 proc. W tym czasie stopa zwrotu Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion wyniosła 18,415 proc.

Podsumowanie zmian wartości jednostki uczestnictwa i okresowe stopy zwrotu zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Data	21 maja 1999	31 grudnia 2008	31 grudnia 2013	31 grudnia 2015	31 grudnia 2018
Wartość jednostki	10 zł	22,74 zł	33,33 zł	31,86 zł	37,67 zł

Okres zwrotu	3-letni	5-letni	10-letni
Od – do	31 grudnia 2015 – 31 grudnia 2018	31 grudnia 2013 – 31 grudnia 2018	31 grudnia 2008 – 31 grudnia 2018
Stopa zwrotu	18,236 proc.	13,021 proc.	65,655 proc.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ
Głównym celem Pocztylion OFE, zarówno w roku 2019, jak i w długim terminie, niezmiennie pozostaje wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat, przy jednoczesnym zachowaniu możliwie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności prowadzonych inwestycji.

Po zmianach wprowadzonych „Ustawą z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych” w wyniku których OFE przekazały posiadane obligacje skarbowe do ZUS, głównym składnikiem lokat Funduszu są akcje, z dominującym udziałem instrumentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pomimo że, od wejścia w życie wspomnianych zmian określony ustawowo minimalny udział akcji w portfelu był co roku obniżany, faktyczna alokacja otwar-

tych funduszy emerytalnych w instrumenty udziałowe pozostaje na podobnym poziomie, oscylując w okolicach 80 proc. Wśród przyczyn utrzymywania względnie niezmięniętej struktury aktywów należy wymienić przede wszystkim zakaz inwestowania w polskie i zagraniczne obligacje skarbowe, stanowiące przed wprowadzonymi zmianami podstawowy składnik portfela, długi horyzont inwestycyjny charakterystyczny dla inwestycji emerytalnych oraz fakt, że w całości środków finansowanych ze składki emerytalnej (w ZUS i OFE), suma inwestowana w instrumenty udziałowe pozostaje na poziomie zbliżonym do tego sprzed zmian.

W krótkim terminie Fundusz nie przewiduje istotnego obniżenia udziału akcji w portfelu. Główną klasą aktywów, w którą inwestowane będą środki Funduszu pozostaną akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku 2019 oczekujemy przede wszystkim wysokiej zmienności na rynkach finansowych, będącej konsekwencją dużej niepewności związanej z globalną sytuacją makroekonomiczną.

W drugiej połowie 2018 roku rynki zaczęły dyskontować nadchodzące spowolnienie gospodarcze na świecie, którego skala wciąż pozostaje jednak dużą niewiadomą. W związku z powyższym, zakładamy, że inwestorzy będą bardzo wrażliwi na publikowane dane dotyczące kondycji głównych światowych gospodarek (USA, Niemcy, Chiny), próbując ocenić na ile spowolnienie jest już „w cenach”. Niemniej istotną kwestią z punktu widzenia globalnego kapitału będzie kwestia trwających wojen handlowych. Rok 2019 powinien obfitować w wiele informacji związanych przede wszystkim z konfliktem handlowym na linii Stany Zjednoczone – Chiny.

Uważamy, że zachowanie globalnego kapitału będzie głównym czynnikiem wpływającym na kondycję indeksu WIG20, gdzie z fundamentalnego punktu widzenia wyceny są na umiarkowanym poziomie.

Jednocześnie stoimy na stanowisku, że na krajowym rynku akcji, po dwóch latach względnie lepszego zachowania największych podmiotów w stosunku do spółek małych i średnich, w roku 2019 sytuacja może ulec odwróceniu. Dwa lata spadków doprowadziły wyceny wielu małych i średnich spółek do bardzo atrakcyjnych poziomów, dawno nie obserwowanych w tej fazie cyklu gospodarczego. Dowodem na potwierdzenie tej są rekordowo niskimi fundamentalne (C/Z, stopa dywidendy), jak i duża liczba wezwań przeprowadzanych w ostatnich miesiącach przez inwestorów branżowych oraz głównych akcjonariuszy. Jednocześnie, od drugiej połowy 2018 roku u części podmiotów można było dostrzec zaha-mowanie bądź wręcz odwrócenie negatywnych trendów widocznych w wynikach poprzednich kwartałów. Uważamy, że znaczna część przeceny spółek małych i średnich nie miała podstaw fundamentalnych, a była jedynie efektem dużych umorzeń w wybranych funduszach inwestycyjnych, co było pochodną „afery GetBack”. Uważamy, że w wielu przypadkach rynek zdecydowanie przereagował i oczekujemy istotnego odbicia cen akcji wielu podmiotów.

Uważamy, że w dalszym ciągu słabo na tle całego rynku może prezentować się segment najmniejszych podmiotów (spółki spoza głównych indeksów). Skrajnie niska płynność obrotu i często występujące problemy operacyjne wielu podmiotów nie zachęcają inwestorów do angażowania kapitału w tej grupie spółek, nawet pomimo powszechnych bardzo niskich wycen. Można postawić tezę, że w segmencie spółek małych i średnich jest obecnie na tyle dużo atrakcyjnie wycenionych podmiotów charakteryzujących się zdecydowanie wyższą płynnością obrotu, że inwestorzy nie widzą potrzeby podejmowania wspomnianego ryzyka związanego z płynnością i angażowania kapitału w najmniejsze spółki.

Czynnikiem w dalszym ciągu wspierającym cały polski rynek akcji powinna być prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej polityka monetarna w kształcie zbliżonym do poprzednich lat. Oczekujemy, że pomimo rosnącej inflacji stopy procentowe będą utrzymane na przestrzeni całego roku na obecnym, rekordowo niskim poziomie, co powinno zarówno wspierać polską gospodarkę, jak i zwiększać atrakcyjność akcji jako formy lokowania kapitału, zwłaszcza przy oczekiwanym obecnie wysokim poziomie dywidend.

Uważamy, że czynnikiem o bardzo istotnym znaczeniu będzie uruchomienie programu Pracowniczych Planów Kapitałowych. Od wielu kwartałów głównym problemem krajowego rynku akcji, w tym w szczególności segmentu spółek małych i średnich, jest brak dopływu nowego kapitału oraz stały odpływ aktywów z funduszy inwestycyjnych z ekspozycją na akcje, którego konsekwencją jest obecnie rekordowo niska alokacja w akcje wśród krajowych TFI. Oceniamy, że wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych może bardzo istotnie zmienić ten negatywny trend, zapewniając stały i regularny dopływ kapitału na rynek, co inwestorzy mogą z wyprzedzeniem zacząć dyskontować.

Nieakcyjna część naszego portfela inwestycyjnego będzie złożona przede wszystkim z depozytów bankowych oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa. Udział poszczególnych lokat będzie uzależniony od bieżącej oceny sytuacji rynkowej, bieżących potrzeb płynnościowych Funduszu oraz oczekiwanej rentowności instrumentów nieakcyjnych.

W dłuższym horyzoncie istotny wpływ na strukturę portfela mogą mieć zapowiedziane przez rząd kolejne zmiany funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych.

RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ I INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

OFE Pocztylion zarządza aktywami zgodnie z standardami dywersyfikacji ryzyka portfelowego, tzn. dobiera do składu portfela takie klasy i rodzaje instrumentów, aby zmniejszyć ryzyko jednoczesnego i jednakowego spadku wartości posiadanych papierów wartościowych. Równocześnie celem zarządzania jest dążenie do uzyskania optymalnego zwrotu z inwestycji w danych warunkach rynkowych.

W wyniku zmian ustawowych dotyczących warunków funkcjonowania OFE i w związku z wprowadzeniem przez ustawodawcę zakazu inwestowania w jakiegokolwiek obligacje skarbowe (emitowane i gwarantowane przez rządy), otwarte fundusze emerytalne, w tym OFE Pocztylion, utraciły możliwość dywersyfikowania ryzyka portfela w oparciu o standardowo wykorzystywane do tego celu aktywa. Ryzyko inwestycyjne zwiększyło się, ale w długim okresie (a takim jest horyzont inwestycyjny OFE) wzrosły jednocześnie oczekiwane stopy zwrotu.

W ramach reguł i ograniczeń ustawowych przewidzianych dla otwartych funduszy emerytalnych inwestycje OFE Pocztylion koncentrują się na akcjach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i kondycja tego rynku ma największy wpływ na ryzyko naszego portfela.

Na całkowite ryzyko portfela OFE Pocztylion wpływ mają również następujące ryzyka:

Ryzyko rynkowe. Ryzyko zmienności cen instrumentów finansowych jest głównym elementem ryzyka związanym z inwestowaniem i przekłada się na zmienność wartości jednostki rachunkowej Funduszu. Ryzyko rynkowe dotyczy wszystkich instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu i jest podstawowym ryzykiem związanym z przyjętą przez Fundusz strategią zakładającą aktywne wykorzystywanie alokacji portfela.

Ryzyko kredytowe. Możliwość niewywiązywania się emitenta z zaciągniętych zobowiązań określana jest jako ryzyko kredytowe. Niewypłacalność lub pogorszenie zdolności do realizacji zobowiązań ma wpływ zarówno na wartość papierów dłużnych danego emitenta (dotyczy to zwłaszcza obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa) jak i cen jego akcji.

Ryzyko rozliczenia. Ryzyko nieterminowego wywiązania się kontrahenta z transakcji, której przedmiotem jest instrument finansowy będący przedmiotem inwestycji Funduszu.

Ryzyko płynności. Ryzyko płynności oznacza niemożność kupna bądź sprzedaży danego instrumentu w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę rynkową. Konieczność sprzedaży niepiynnego instrumentu wiąże się z możliwością spadku jego ceny. Powyższe ryzyko występuje zarówno w przypadku akcji jak i papierów dłużnych, w tym zwłaszcza w przypadku obligacji korporacyjnych. Ponadto, ryzyko płynności ma istotne znaczenie w przypadku certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe. Ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wskutek niekorzystnych zmian kursu wymiany waluty zagranicznej na walutę krajową. Ryzyko to może mieć miejsce w szczególności w przypadku nabywania instrumentów finansowych (np. akcji, obligacji, certyfikatów inwestycyjnych) emitowanych lub notowanych za granicą, a także w przypadku utrzymywania depozytów w walutach obcych.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów. Bank Depozytariusz prowadzący rejestr aktywów Funduszu narażony jest na ryzyka charakterystyczne dla swojej działalności. Fundusz ponosi ryzyko spadku wartości aktywów w przypadku nienależytego wywiązania się Depozytariusza ze swoich obowiązków.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków. Ryzyko to występuje w przypadku nadmiernego zaangażowania się w jeden lub kilka instrumentów finansowych lub w sektor rynku. Spadek cen takich instrumentów ma wtedy relatywnie większy wpływ na spadek wartości jednostki rachunkowej Funduszu niż w przypadku mniejszego poziomu koncentracji.

Ryzyko makroekonomiczne i polityczne. Ryzyko makroekonomiczne wynika z pogorszenia się otoczenia gospodarczego, w którym działa emitent. Dotyczy spowolnienia wzrostu gospodarczego, zachwiania równowagi makroekonomicznej oraz osłabienia wskaźników makroekonomicznych, co może mieć negatywny wpływ na działalność emitenta oraz koniunkturę na rynkach finansowych. Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.

RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rachunkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie ze względu na brak możliwości przewidzenia przyszłych cen składników portfela aktywów. Inwestycje na rynku kapitałowym obciążone są ryzykami a zarządzanie portfelowe ma na celu ich minimalizowanie, nie są one jednakże możliwe do całkowitego uniknięcia.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ. Działalność otwartych funduszy emerytalnych jest szczegółowo uregulowana w prawie, które ogranicza szereg ryzyk lub przewiduje określone procedury w przypadku zaistnienia ryzyk, na które uczestnik Funduszu ma ograniczony wpływ. Przykładem jest np. ryzyko likwidacji otwartego funduszu i przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot. Istnieje również ryzyko, iż w wyniku zmiany kluczowych osób zarządzających Funduszem zmianie może ulec polityka inwestycyjna Funduszu.

Ryzyko inflacji. Ryzyko inflacji może spowodować obniżenie realnych zysków uczestników Funduszu wyrażanych wrostem nominalnej wartości jednostek rachunkowych.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta. Istnieje ryzyko niewywiązania się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu, gdy uprzednio emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu. Również Fundusz, dążąc do osiągnięcia celu inwestycyjnego, nie gwarantuje oczekiwanej stopy zwrotu.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu. Stabilność otoczenia prawnego ma duży wpływ na działalność Funduszu. Zmiany prawne mogą wpływać niekorzystnie na wartość aktywów Funduszu. Z punktu widzenia uczestników Funduszu szczególne znaczenie ma ryzyko zmian prawnych w zakresie ustaw i rozporządzeń regulujących działalność otwartych funduszy emerytalnych i zarządzających nimi powszechnych towarzystw emerytalnych.

CEL INWESTYCYJNY I DEKLARACJA POLITYKI INWESTYCYJNEJ.

Cel inwestycyjny Funduszu. Celem Funduszu jest długoterminowe inwestowanie składek Członków przy założeniu maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności lokat dokonywanych w ramach regulacji prawnych przewidzianych dla otwartych funduszy emerytalnych, przy zachowaniu zasady minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.

Wskaźniki, do których porównywane będą stopy zwrotu Funduszu. Stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz będą porównywane do wskaźników dedykowanych dla otwartych funduszy emerytalnych:

- do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych określonej w ustawie o OFE,
- do średniej arytmetycznej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Dywersyfikacja i kryteria doboru lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w lokaty dopuszczone dla otwartych funduszy emerytalnych stosując zasady dywersyfikacji portfela w ramach określonych dla OFE limitów ustawowych.

Dywersyfikacja polega na podziale lokat Funduszu w różne klasy aktywów, a w ramach klas aktywów w różne sektory i instrumenty, w taki sposób aby ograniczyć ryzyko jednoczesnych i jednakowych co do kierunku i siły zmian wartości posiadanych papierów wartościowych.

Główne klasy aktywów, w które inwestowane są środki Funduszu to:

- papiery udziałowe notowane na giełdach papierów wartościowych (akcje),
- papiery dłużne przedsiębiorstw i władz lokalnych (obligacje),
- depozyty bankowe.

Udział powyższych instrumentów w całości aktywów Funduszu zależy od oceny perspektywy makroekonomicznych, sytuacji w poszczególnych segmentach rynku finansowego, sytuacji specyficznej dla danej branży i emitenta.

Fundusz lokuje aktywa w kraju i za granicą, przy czym dla inwestycji denominowanych w walutach obcych stosuje się limit ustawowy dla otwartych funduszy emerytalnych.

Czynnikami branżowymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji są w szczególności:

- ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,
- ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
- udział akcji poszczególnych emitentów w indeksach giełdowych,
- przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
- ocena płynności poszczególnych akcji.

Czynnikami branżowymi pod uwagę w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynkach dotyczących instrumentów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego są w szczególności:

- ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i przyszłą sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję na rynku,
- rentowność nabywanych instrumentów finansowych i jej przewidywane zmiany,
- prognozy zmian cen poszczególnych instrumentów finansowych,
- wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
- rozpiętość oprocentowania pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,
- ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.

Limity i koncentracja. Fundusz stosuje limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz w poszczególne instrumenty. Poziom limitów wynika z ustaw i przepisów regulujących działalność otwartych funduszy emerytalnych oraz może być dodatkowo określany wewnętrznie. Koncentracja aktywów w poszczególnych kategoriach i sektorach jest analizowana na bieżąco i stanowi jeden z głównych czynników branżowych pod uwagę w dywersyfikacji aktywów. Fundusz stosuje zasady etycznego inwestowania wykluczając inwestycje związane z branżami naruszającymi określone w statucie standardy.

STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO POCZTYLION

SPIS TREŚCI

- I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE
- II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU
- III. TOWARZYSTWO – ZARZĄDCA FUNDUSZU
- IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU TOWARZYSTWA
- V. REPREZENTACJA FUNDUSZU
- VI. DEPOZYTARIUSZ
- VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU
- VIII. WYPŁATY RATALNE
- IX. RACHUNEK REZERWOWY
- IXA. FUNDUSZ GWARANCYJNY
- X. REJESTR CZŁONKÓW I OPLATY ZA TRANSFER
- XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU
- XII. ZMIANY STATUTU
- XIII. PISMO DO OGŁOSZEŃ FUNDUSZU

I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE

§ 1.

1. Przedmiotem działalności funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie w przeznaczeniem na wypłatę Członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1440 z późniejszymi zmianami), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w § 2 pkt 9 Statutu.
2. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

§ 2.

Użyte w niniejszym statucie określenia mają następujące znaczenie:

- 1) Fundusz – Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion, który został utworzony i jest zarządzany przez Pocztylion - Arka Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.,
- 2) Towarzystwo - Pocztylion-Arka Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., będące organem Funduszu.
- 3) Depozytariusz - Deutsche Bank Polska S.A., któremu Fundusz, zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, powierzył przechowywanie swoich aktywów,
- 4) Członek Funduszu – oznacza osobę fizyczną, która uzyskała członkostwo w Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy,
- 5) Agent Transferowy – podmiot, któremu Fundusz zgodnie z przepisami niniejszego statutu powierzył prowadzenie rejestrów Członków Funduszu,
- 6) Wypłata Transferowa – przeniesienie środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego lub przeniesienie tych środków dokonywane między rachunkami Funduszu, bez względu na stan rachunku,
- 7) ustawa - oznacza ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity z 2010 r. Dz. U. Nr 34, poz. 189 z późniejszymi zmianami),
- 8) Organ Nadzoru – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego,
- 9) okresowa emerytura kapitałowa – oznacza okresową emeryturę kapitałową, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych (Dz. U. Nr 228, poz. 1507 z późniejszymi zmianami).

II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU

§ 3.

1. Nazwa Funduszu brzmi: „Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion”.
2. W obrocie handlowym Fundusz może używać dla oznaczenia swego przedsiębiorstwa także skróconej nazwy w brzmieniu „OFE Pocztylion”.

III. TOWARZYSTWO – ZARZĄDCA FUNDUSZU

§ 4.

Fundusz jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 3, 00-078 Warszawa

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I SKŁAD AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA

§ 5.

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 25.013.280 (dwadzieścia pięć milionów trzysta tysięcy dwieście osiemdziesiąt) złotych i dzieli się na 2.501.328 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy trzysta dwadzieścia osiem) akcji serii A, B, C, D i E.
2. Akcje Towarzystwa są wyłącznie akcjami imiennymi i nie mogą być zamieniane na akcje na okaziciela.
3. Wszystkie akcje Towarzystwa mają jednakowe uprawnienia, a Towarzystwo nie może wydawać akcji o szczególnych uprawnieniach.
4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 złotych.
5. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - 1) Poczta Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ulica Stawki 2, Warszawa jest właścicielem 833.776 (osiemset trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt sześć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0000001 do 0833776, o łącznej wartości 8.337.760,- (osiem milionów trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt) złotych;
 - 2) BNP Paribas Cardif Societe Anonyme z siedzibą w Paryżu, 1 boulevard Haussmann 75009 Paryż jest właścicielem 635.615 (sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A o numerach od 0991386 do 1627000, o łącznej wartości 6.356.150,- (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt) złotych oraz 198.161 (sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto sześćdziesiąt jeden) akcji imiennych serii B o numerach od 052148 do 250308, o łącznej wartości 1.981.610,- (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) złotych;
 - 3) Invesco Holding Company Ltd. z siedzibą w Londynie, 30 Finsbury Square, Londyn jest właścicielem 157.609 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii A, o numerach od 0833777 do 0991385, o łącznej wartości 1.576.090,- (jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćdziesiąt) złotych, 52.147 (pięćdziesiąt dwa tysiące sto czterdzieści siedem) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii B o numerach od 00001 do 52147, o łącznej wartości 521.470,- (pięćset dwadzieścia jeden tysięcy czterysta siedemdziesiąt) złotych, 375.462 (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcje imienne serii C o numerach od 000001 do 375462, o łącznej wartości 3.754.620,- (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset dwadzieścia) złotych, 129.449 (sto dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści dziewięć) akcji imiennych serii D o numerach od 000001 do 129449, o łącznej wartości 1.294.490,- (jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt) złotych oraz 19.056 (dziewięćnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych serii E o numerach od 00001 do 19056, o łącznej wartości 190.560,- (sto dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt) złotych;
 - 4) Konferencja Episkopatu Polski z siedzibą w Warszawie, Skwer Ks. Kardynała Wyszyńskiego 6, Warszawa, jest właścicielem 93.865 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt pięć) akcji imiennych, w pełni opłaconych, serii C o numerach od 375463 do 469327 o łącznej wartości 938.650,- (dziewięćset trzydzieści osiem tysięcy sześćset pięćdziesiąt) złotych, 5.394 (pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii D o numerach od 129450 do 134844, o łącznej wartości 53.940,- (pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset czterdzieści) złotych oraz 794 (siedemset dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne, w pełni opłacone, serii E o numerach od 19056 do 19850, o łącznej wartości 7.940,- (siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) złotych.

V. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 6.

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo jest zobowiązane do zarządzania Funduszem oraz reprezentowania go wobec osób trzecich w najlepiej pojętym interesie członków Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy i postanowieniami niniejszego statutu, a także do podejmowania czynności związanych z wypłatami okresowych emerytur kapitałowych, obejmujących obowiązki Funduszu.
3. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie lub jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa.

VI. DEPOZYTARIUSZ

§ 7.

1. Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza wobec Funduszu określają obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa oraz umowa zawarta pomiędzy Funduszem i Depozytariuszem.

VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

§ 8.

Fundusz pobiera opłaty wyłącznie w formie potrącenia 1,75% kwoty wpłaconych składek, z tym że potrącenia dokonuje się przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.

§ 9.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa kierując się najlepiej pojętym interesem swoich członków i dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

§ 10.

1. Fundusz ponosi następujące koszty działalności, które pokrywa bezpośrednio ze swych aktywów:
 - 1) opłaty związane z realizacją transakcji zbywania i nabywania aktywów, ponoszone na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy prawa,
 - 2) opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.
2. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów pokrywa Towarzystwo.
3. Fundusz jest uprawniony do pokrywania ze swoich aktywów kosztów wynikających z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji danin publicznych określają właściwe przepisy prawa państw w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną

§ 11.

1. Fundusz ponosi koszty związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać z mocy prawa, w następującej maksymalnej wysokości, liczonej od wartości dokonywanej transakcji:
 - 1) Akcje:

a) Akcje notowane na regulowanym rynku giełdowym	- 0,32 %
b) Akcje notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. (CeTO S.A.)	- 0,32 %
c) Akcje nie notowane, dopuszczone do publicznego obrotu	- 0,40 %
d) Akcje notowane na rynkach zagranicznych	- 0,32 %
 - 2) Obligacje emitowane przez Skarb Państwa:

a) Obligacje Skarbu Państwa notowane na regulowanym rynku giełdowym	- 0,12 %
b) Obligacje Skarbu Państwa notowane na CeTO S.A.	- 0,12 %
c) Obligacje Skarbu Państwa w obrocie na rynku międzybankowym	- 0,10 %
d) Obligacje Skarbu Państwa kupowane na rynku pierwotnym - przetargi Ministra Finansów i Narodowego Banku Polskiego	- 0,05 %
 - 3) Obligacje innych emitentów:

a) Obligacje innych emitentów notowane na regulowanym rynku giełdowym	- 0,18 %
b) Obligacje innych emitentów notowane na CeTO S.A.	- 0,15 %
c) Obligacje innych emitentów w obrocie na rynku nieregulowanym	- 0,15 %
d) Obligacje innych emitentów notowane na rynkach zagranicznych	- 0,20 %
 - 4) Bony Skarbowe - 0,05 % | - 5) Warranty, prawa poboru, prawa do akcji (PDA), prawa z papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i na CeTO S.A. - 0,33 % | - 6) Transakcje terminowe (futures na WIG 20) - 30 złotych za kontrakt.
2. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich, zgodnie z postanowieniami ust. 1 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów.

§ 12.

- Na maksymalne opłaty na rzecz Depozytariusza pokrywane przez Fundusz, składają się:
 - koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.
 - zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich oraz kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne, na mocy odrębnych przepisów lub umów, w wysokości:
 - instytucje krajowe:
 - maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu - 0,009 % wartości aktywów Funduszu w skali roku,
 - opłata za otwarcie i prowadzenie rachunku pieniężnego - 100 złotych miesięcznie,
 - opłata za rozliczanie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
 - instytucje zagraniczne:
 - maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu - 0,009 % wartości aktywów Funduszu,
 - opłata za rozliczanie transakcji w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacje, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 65 złotych;
 - wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
 - maksymalna opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów krajowych i zagranicznych w wysokości:
 - przy wartości aktywów Funduszu niższej lub równej 4.000.000.000,00 złotych – 0,009% wartości aktywów netto w skali roku,
 - przy wartości aktywów Funduszu powyżej 4.000.000.000,00 złotych – 0,007% wartości aktywów netto w skali roku;
 - opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną - 1,10 złoty za każdy przelew,
 - opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną - 7,50 złotych za każdy przelew,
 - opłata za krajowe przelewy przychodzące z usługą automatycznej identyfikacji wpłacającego - 0,15 złotych,
 - opłata za każde obciążenie rachunku gotówkowego - 1 złoty,
 - prowadzenie rachunku pieniężnego wraz z wyciągami elektronicznymi, przesyłanymi systemem bankowości internetowej, nie częściej, niż co 60 minut - 100 złotych miesięcznie, ryczałt za wszystkie rachunki,
 - opłata z tytułu wyceny portfela – 2.500 złotych miesięcznie – powiększone o kwotę podatku VAT w obowiązującej wysokości
 - opłata od każdej rozliczonej transakcji zawartej na rynku regulowanym – 10 złotych,
 - opłata za rozliczenie transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji, których przedmiotem są bony skarbowe, papiery komercyjne (CP) – 15 złotych,
 - opłata za rozliczanie transakcji zagranicznych, w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 55 złotych plus opłaty wskazane w ust. 1 pkt 2 ppkt (ii) lit. b,
 - opłata za przelewy zagraniczne przychodzące – 40 złotych,
 - opłata za przelewy zagraniczne wychodzące – 90 złotych.
 - W przypadku, gdy na mocy obowiązujących przepisów prawa poszczególne usługi Depozytariusza obciążone zostaną podatkiem od towarów i usług (VAT), wynagrodzenie Depozytariusza za świadczone usługi powiększone zostanie o taki podatek
- Opłaty na rzecz Depozytariusza, o których mowa w ust. 1, naliczane będą codziennie, pomniejszając wartość aktywów netto. Opłaty te będą wypłacane miesięcznie, w terminie 7 dni roboczych od dnia otrzymania od Depozytariusza faktury wystawionej po zakończeniu miesiąca, za który opłaty te są należne.
- Przeliczenie opłat za realizację płatności zagranicznych na złote, następować będzie po kursie ustalonym przez Fundusz z Depozytariuszem, a w braku ustaleń według kursu sprzedaży danej waluty obowiązującym u Depozytariusza w dniu realizacji przelewu. Zwrot kosztów zewnętrznych nastąpi po ich przeliczeniu na złote, po kursie ustalonym zgodnie z postanowieniem zdania poprzedzającego.
- Opłaty inne niż wskazane w ust. 1, jak również opłaty w kwotach wyższych niż maksymalne, wskazane w ust. 1, ponoszone są przez Towarzystwo.

§ 13.

- Fundusz ponosi także koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w kwocie:

Przy wartości aktywów netto w danym miesiącu		Miesięczny koszt zarządzania
Większa niż:	Nie większa niż:	
0 złotych	8.000 mln złotych	0,045% wartości aktywów netto, w skali miesiąca
8.000 mln złotych	20.000 mln złotych	3,6 mln złotych + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca,
20.000 mln złotych	35.000 mln złotych	8,4 mln złotych + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca,
35.000 mln złotych	45.000 mln złotych	13,2 mln złotych + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln złotych wartości aktywów netto, w skali miesiąca,
45.000 mln złotych	bez ograniczeń	15,5 mln złotych, w skali miesiąca.

- skreślony.*
- Kwota wskazana w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
- Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1 i 6 nie uwzględnia się wartości lokat w:
 - certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte
 - w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw, będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, spełniające łącznie następujące warunki
 - wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe
 - prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, w przypadku gdy zgodnie z dokumentami założycielskimi ich tytuły uczestnictwa nie są oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, oraz mogą być nabywane także przez osoby fizyczne, wyłącznie gdy osoby te dokonają jednorazowego nabycia tytułów uczestnictwa o wartości nie mniejszej niż 40 000 euro
 - ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę
 - zgodnie z przepisami prawa państwa ich siedziby mają obowiązek posiadania depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji
 - zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę
- 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, będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, spełniające łącznie następujące warunki
 - wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe
 - prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę
 - ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę
 - zgodnie z przepisami prawa państwa ich siedziby mają obowiązek posiadania depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji
 - zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę
- Fundusz otwiera rachunek premiový, na którym są przechowywane środki, o których mowa w ust. 6. Środki te stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
- Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% w skali miesiąca wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu. Kwota ta jest obliczana i płatna na zasadach określonych w ust. 3. Towar-

zystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiový.

- Terminy oraz warunki wycofania środków z rachunku premiového i przekazania ich na rachunek rezerwowy lub przekazania ich do Funduszu określa ustawa.

VIII. WYPŁATY RATALNE

§ 14.

- Po śmierci członka Funduszu dokonuje, na żądanie osoby uprawnionej, wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu na zasadach określonych przepisami prawa, w postaci wypłaty jednorazowej lub wypłat ratalnych, zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, na zasadach określonych poniżej.
- Fundusz dokonuje wypłat w nie więcej niż 24 ratach miesięcznych lub nie więcej niż 8 ratach kwartalnych.
- Liczba jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty ustalana jest jako iloraz jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
- Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
- Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w jeden z następujących sposobów:
 - przelewem na wskazany rachunek bankowy,
 - skreślony,
 - przekazem pocztowym,
 - skreślony,
- Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

IX. RACHUNEK REZERWOWY

§ 15.

- Fundusz otwiera rachunek rezerwowy. Środki na rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
- Środki na rachunek rezerwowy są przekazywane z rachunku premiového, na zasadach określonych w § 13 ust. 6 niniejszego Statutu.
- Środki zgromadzone na rachunku rezerwowym Towarzystwo może wycofać w ostatnim dniu roboczym:
 - października 2004 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2004 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2004 roku,
 - kwietnia 2005 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 31 marca 2005 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do marca 2005 roku,
 - października 2005 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2005 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2005 roku,
 - kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października w kolejnych latach, pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca, obliczana na zasadach określonych w ustawie, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.
- Środki niewycofane przez Towarzystwo na skutek niespełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 pkt 4), są przekazywane do Funduszu
- Wskaźnik, o którym mowa w ust. 3, jest ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” do dnia 20 kwietnia i do dnia 20 października.

IXA. FUNDUSZ GWARANCYJNY

§ 15a.

- Określona procentowo w rozporządzeniu Rady Ministrów część aktywów netto Funduszu wpłacana jest przez Towarzystwo do Funduszu Gwarancyjnego.
- Fundusz Gwarancyjny jest administrowany przez Krajowy Depozyt.

X. REJESTR CZŁONKÓW I OPŁATY ZA TRANSFER

§ 16.

- 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 wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, dane o aktualnym stanie środków na rachunkach z uwzględnieniem środków wypłaconych na okresową emerytalną kapitałową.
- Prowadzenie rejestru członków Funduszu może powierzyć Agentowi Transferowemu.
- skreślony,*
- skreślony,*
- skreślony,*
- skreślony,*

XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 17.

- Fundusz raz w roku ogłasza prospekt informacyjny.
- Ogłoszenie dokonuje się w piśmie do tego przeznaczonym, nie później niż w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
- Prospekt informacyjny zawiera statut Funduszu, informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej, zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe, a także deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu.

§ 18.

- Fundusz udostępnia prospekt informacyjny każdej osobie, która złoży wniosek o przyjęcie do Funduszu, przy czym powinno to nastąpić przed zawarciem umowy z Funduszem.
- Fundusz udostępnia prospekt informacyjny, wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym, także na każde żądanie Członka Funduszu.
- Prospekt informacyjny oraz półroczne i roczne sprawozdania finansowe powinny być przekazane Organowi Nadzoru niezwłocznie po ich sporządzeniu, a roczne sprawozdania finansowe – także po ich zatwierdzeniu przez Towarzystwo w drodze uchwały walnego zgromadzenia.

§ 19.

- Fundusz przesyła każdemu Członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja jest przesyłana w trybie i formie uzgodnionej z Członkiem Funduszu w umowie. Informacje te mogą być przesyłane
 - w formie pisemnej przy użyciu przesyłki listowej doręczanej przez operatora pocztowego, na adres wskazany przez Członka Funduszu
 - w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany przez Członka FunduszuW braku wskazania w umowie formy i trybu doręczenia, informację przesyła się w formie i w trybie wskazanych w pkt. 1 niniejszego ustępu, na ostatni adres do doręczeń wskazany przez Członka Funduszu.
- W informacji, o której mowa w ust. 1, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
 - stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości
 - 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
 - opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu
- Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację, w trybie i formie uzgodnionej z Członkiem Funduszu zgodnie z ust. 1, o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka Funduszu w związku z ukończeniem przez Członka Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków
- Na żądanie Członka Funduszu, Fundusz zobowiązany jest mu udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie wskazanych w ust. 1
- Informacje, o których mowa w ust. 1, 1a, 1b oraz 2, Fundusz przesyła zwykłą przesyłką listową
- skreślony*
- skreślony*
- skreślony*

§ 20.

1. Fundusz udostępnia informacje dotyczące struktury swoich aktywów, z zastrzeżeniem ust. 2-4.
2. W odstępach miesięcznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka część aktywów została ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat przewidzianych w ustawie oraz przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie według stanu na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu.
3. W odstępach półrocznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka wartość i jaka część aktywów Funduszu była ulokowana w poszczególnych lokatach podając informację o emitencie 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% wartości aktywów Funduszu.
4. Pełna informacja o strukturze aktywów Funduszu, z uwzględnieniem także lokat stanowiących mniej niż 1% wartości aktywów Funduszu, jest udostępniana na koniec każdego okresu rocznego.

§ 21.

Informacje, o których mowa w § 20 ust. 2-4, Fundusz przekazuje niezwłocznie do Organu Nadzoru oraz publikuje na ogólnodostępnej stronie internetowej. Strona Funduszu znajduje się pod adresem internetowym: www.pocztylion-arka.pl.

XII. ZMIANY STATUTU

§ 22.

1. Decyzję w sprawie zmiany statutu Funduszu podejmuje Towarzystwo w formie uchwały walnego zgromadzenia.
2. Zmiana statutu Funduszu wymaga zezwolenia Organu Nadzoru.
3. Organ Nadzoru odmawia zezwolenia, jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem członków Funduszu.
4. Zmianę statutu Fundusz ogłasza w dzienniku o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu.
5. Zmiana statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.
6. Organ Nadzoru może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 5, jeżeli nie naruszy to interesu Członków Funduszu albo jeżeli wymaga tego interes Członków Funduszu.
7. Fundusz zawiadamia Organ Nadzoru o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie oraz składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru zmiany statutu, dołączając do wniosku zezwolenie Organu Nadzoru na zmianę statutu, uchwałę zmieniającą statut wraz z jednolitym tekstem statutu oraz informację o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie.

XIII. PISMO DO OGŁOSZEŃ FUNDUSZU

§ 23.

Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest dziennik „Parkiet”.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE Otwartego Funduszu Emerytalnego POCZTYLION za okres obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2018 r. poz. 1906 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 poz. 1675 z późn. zm.) Zarząd Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion 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.

Wstęp, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie portfela inwestycyjnego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:


Adam Gola
Prezes Zarządu


Mgrisz Wniuk
Wiceprezes Zarządu


Maciej Jankiewicz
Wiceprezes Zarządu

I. ZARZĄDZAJĄCY

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie przy Pl. Piłsudskiego 3.

Towarzystwo do dnia 6 lutego 2004 r. występowało pod nazwą Poczta Polska – Cardiff (Grupa BNP Paribas) – Arka-Invesco Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A., a do dnia 3 stycznia 2002 r. pod nazwą Poczto-Bankowe Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011947.

II. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2018r. Zarząd Towarzystwa na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności. Zgodnie ze Statutem czas trwania działalności Towarzystwa jest nieograniczony.

III. FUNDUSZ, CEL INWESTYCYJNY ORAZ STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Nazwa Funduszu : Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi wydanego w dniu 10 lutego 1999 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFe14. Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2018 r. poz. 1906 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest lokowanie składek emerytalnych z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Działalność inwestycyjna jest nakierowana na zapewnienie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2018 r. poz. 1906 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. 2014 r. poz.116 z późn. zm.), Rozporządzenia w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. 2014 r. poz. 139 z późn. zm.).

IV. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODOLOGIA WYCENY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 r. poz. 1675 z późn. zm.).

Podstawą ujmowania w księgach rachunkowych wpłat dokonywanych na rzecz członków Funduszu oraz odpowiadających im zobowiązań, jest wpływ składek do Funduszu. W związku z tym wartość aktywów Funduszu na dzień bilansowy i odpowiadających im zobowiązań oraz kapitału, odzwierciedla jedynie składki członków Funduszu wpłacone do Funduszu do tego dnia. Nie obejmuje ona składek opłaconych przez członków Funduszu od momentu uzyskania członkostwa do dnia bilansowego, które nie wpłynęły do Funduszu do dnia bilansowego. Na podstawie obecnie posiadanych informacji

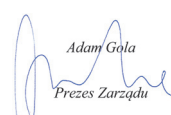
Zarząd Pocztylion – Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. nie jest w stanie wiarygodnie określić wartości nie otrzymanych wpływów składek na dzień 31 grudnia 2018 r.

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r., Nr 51, poz. 493, z późn. zm.)

1. Fundusz w każdym dniu wyceny ustala według stanu na ten dzień wartość aktywów netto funduszu.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się, pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. Wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny tj. każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót, według stanów wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.
4. Wartość aktywów i zobowiązań Funduszu jest ustalana z dokładnością do jednego grosza.
5. Wartość jednostki rachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów netto na ten dzień.
6. Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
7. Operacje dotyczące transakcji ujmują się w księgach rachunkowych na dzień zawarcia tych transakcji, z wyłączeniem transakcji buy-sell back i sell-buy back, które wykazywane są w księgach w dniu rozliczenia pierwszej części transakcji.
8. W przypadku transakcji buy-sell back i sell-buy back papiery wartościowe, będące przedmiotem takich umów, odpowiednio nie wchodzi do portfela inwestycyjnego i nie wychodzą z niego.
9. Nabyte w drodze przetargu lub subskrypcji papiery wartościowe wykazuje się w portfelu w dniu uzyskania potwierdzenia o wielkości przyjętej oferty.
10. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
11. Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.
12. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta
13. Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia (metoda FIFO) powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.
14. W przypadku kupna/sprzedaży instrumentów dłużnych instrumentów finansowych zawierających odsetki, naliczane są one również w okresie pomiędzy dniem zawarcia a rozliczenia transakcji.
15. Instrumenty finansowe nabyte na rynku nie posiadającym gwarancji rozliczenia, wprowadzone do portfela inwestycyjnego na dzień zawarcia transakcji nie są brane pod uwagę, przed dniem ich faktycznego rozliczenia przy procedurze określania metodą FIFO sprzedanej części portfela. Sprzedaż przez fundusz nierozliczonych instrumentów dopuszczalna jest w sytuacji, gdy fundusz nie posiada wystarczającej ilości rozliczonych instrumentów. Straty funduszu (na datę rozliczenia transakcji sprzedaży) w przypadku nie rozliczenia się transakcji kupna obciążają Towarzystwo.
16. Korekt związanych z nie rozliczeniem transakcji kupna lub sprzedaży instrumentów uprzednio wprowadzonych do portfela dokonuje się w dniu otrzymania przez fundusz informacji o nie dojsię do skutku transakcji.
17. Depozyty bankowe ujmują się w księgach w dacie przekazania środków.
18. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były już notowane bez prawa poboru.
19. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmują się w należnościach a papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym. W przypadku gdy przysługująca wypłata dywidendy od akcji ma charakter ściśle warunkowy ujmowana jest w księgach rachunkowych po spełnieniu tego warunku (np. zatwierdzenie przez WZA spółki). Natomiast w przypadku dywidend, o których posiadamy informację o możliwości ubiegania się o uzyskanie 0% stawki podatku lub obniżonej stawki podatku (dot. emitentów zagranicznych). Fundusz składa stosowne dokumenty a w księgach ujmuje dywidendę w kwocie brutto bez uwzględniania podatku lub w kwocie zawierającej ujęcie niższej stawki podatku.
20. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień następnego po dniu ustalenia tych praw.
21. Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy oraz premiiowy są ujmowane na dzień otrzymania środków.
22. Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata, według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.
23. 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.
24. Zwiększenie kapitału Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia.
25. Środki pieniężne otrzymane z tytułu wpłat na rachunek premiiowy są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacone na rzecz członków Funduszu. Środki wpłacone na rachunek premiiowy są ujmowane na rachunku przeliczeniowym do chwili przeliczenia na jednostki rozrachunkowe.
26. Wartość odsetek od obligacji należnych w danym dniu wyceny wyznaczana jest w oparciu o publikowane tabele odsetkowe dla obligacji.
27. 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.
28. Przychody i koszty za dni nie będące dniami wyceny ujmują się na dzień następujący po dniach nie będących dniami wyceny.
29. Koszty z tytułu rachunku premiiowego, wynagrodzenia Towarzystwa i wynagrodzenia Depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.
30. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
31. Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny:
 - Gieldzie Papierów Wartościowych (GPW),
 - Elektronicznym Rynku Papierów Skarbowych prowadzony przez BondSpot są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z danego rynku.
32. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
33. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez fundusz emerytalny szczególowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującą „Instrukcją wyceny instrumentów finansowych na podstawie modeli”. Model jest przekazywany w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.
34. Prawa poboru oraz prawa do akcji nowej emisji spółek publicznych nienotowanych na rynku wyceny wyceniane są według ceny nabycia.
35. Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określona jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
36. 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.
37. Zobowiązania funduszu emerytalnego 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.
38. W przypadku dokonania wyceny papierów wartościowych z zastosowaniem powyższych zasad jest sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny znacznie odbiega na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny tych aktywów według określonej przez siebie szczególowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującą „Instrukcją wyceny instrumentów finansowych na podstawie modeli” oraz przekazuje model w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.

ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I METOD WYCENY

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości i wyceny.


Adam Gola
Prezes Zarządu


Mgrisz Wniuk
Wiceprezes Zarządu


Maciej Jankiewicz
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 26 lutego 2019 r.

BILANS (w złotych)		31.XII.2017	31.XII.2018
I. Aktywa		3 236 208 277,81	2 811 996 085,38
1. Portfel inwestycyjny		3 232 871 339,05	2 808 133 341,64
2. Środki pieniężne:		2 613 778,08	2 958 514,38
a) na rachunkach bieżących		339,64	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym		2 613 438,44	2 958 514,38
– na rachunku wpłat		2 594 786,00	2 933 601,64
– na rachunku wypłat		18 202,29	24 462,59
– do wyjaśnienia		450,15	450,15
c) na pozostałych rachunkach		0,00	0,00
3. Należności:		723 160,68	904 229,36
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego		0,00	0,00
b) z tytułu dywidend		601 354,77	850 096,11
c) z tytułu pożyczek		0,00	0,00
d) z tytułu odsetek		106 154,04	40 547,95
e) od towarzystwa		0,00	0,00
f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy		15 651,87	13 585,30
g) pozostałe należności		0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
II. Zobowiązania:		2 005 107,17	2 108 227,82
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego		0,00	0,00
2. Z tytułu pożyczek i kredytów		0,00	0,00
3. Wobec członków		0,00	0,00
4. Wobec towarzystwa		28 127,56	30 735,21
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		164 954,41	146 444,06
8. Pozostałe zobowiązania		321 421,47	605 228,40
9. Rozliczenia międzyokresowe		1 490 603,73	1 325 820,15
III. Aktywa netto (I-II)		3 234 203 170,64	2 809 887 857,56
IV. Kapitał funduszu		451 486 301,39	323 355 022,87
V. Kapitał rezerwowy		-3 241 817,39	-3 236 407,63
VI. Kapitał premiowy		-188 781,91	-158 293,91
VII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy		2 786 147 468,55	2 489 927 536,23
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji		1 394 563 110,77	1 453 388 563,53
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) z inwestycji		557 608 705,86	536 928 151,00
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		833 975 651,92	499 610 821,70
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody		0,00	0,00
VIII. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)		3 234 203 170,64	2 809 887 857,56

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
I. Przychody operacyjne		71 899 133,23	76 929 517,03
1. Przychody portfela inwestycyjnego		71 857 149,59	76 863 982,71
a) dywidendy i udziały w zyskach		58 039 601,25	64 702 380,17
b) odsetki, w tym		13 817 548,34	12 161 602,54
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych		11 308 615,53	9 900 647,89
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych		2 508 932,81	2 260 954,65
– 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		12 633,04	10 514,91
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		23 964,33	48 192,41
4. Pozostałe przychody		5 386,27	6 827,00
II. Koszty operacyjne		19 633 353,07	18 104 064,27
1. Koszty zarządzania funduszem		17 107 637,42	16 007 075,48
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego		1 903 438,22	1 779 301,78
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza		489 857,49	473 544,80
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		-821 279,69	-931 987,81
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		163 270,08	28 961,12
8. Koszty danin publicznych		354 429,55	747 168,86
9. Pozostałe koszty		436 000,00	0,04
III. Wynik z inwestycji (I - II)		52 265 780,16	58 825 452,76
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		449 928 552,71	-355 045 385,08
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		103 599 317,46	-20 680 554,86
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		346 329 235,25	-334 364 830,22
V. Wynik z operacji (III + IV)		502 194 332,87	-296 219 932,32
VI. Przychody z tytułu pokrycia szkody		0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V + VI)		502 194 332,87	-296 219 932,32

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU (w złotych)		
Wyszczególnienie	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
A. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 831 540 635,89	3 234 203 170,64
II. Wynik finansowy okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	502 194 332,87	-296 219 932,32
1. Wynik z inwestycji	52 265 780,16	58 825 452,76
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	103 599 317,46	-20 680 554,86
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	346 329 235,25	-334 364 830,22
4. Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	-99 531 798,12	-128 095 380,76
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	48 882 041,63	49 393 082,56
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	148 413 839,75	177 488 463,32
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	402 662 534,75	-424 315 313,08
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	3 234 203 170,64	2 809 887 857,56
B. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	80 310 177,3632	77 843 197,2470
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	77 843 197,2470	74 587 506,7949
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	7 952,8984	8 011,2736
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	8 011,2736	7 782,1161
II Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	35,26	41,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	41,55	37,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	17,84%	-9,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	35,27	36,23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	42,24	43,43
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	41,55	37,67

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w złotych)		
	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 831 540 635,89	3 234 203 170,64
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	550 965 267,19	451 486 301,39
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	-99 478 965,80	-128 131 278,52
a) zwiększenia z tytułu	45 903 071,62	46 759 934,11
– wpłat członków	45 029 218,93	45 874 594,48
– otrzymanych wpłat transferowych	873 852,69	885 339,63
– pokrycia szkody	0,00	0,00
– pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	145 382 037,42	174 891 212,63
– wypłat transferowych	839 595,13	558 747,27
– wypłat osobom uprawnionym	3 160 320,99	3 322 777,93
– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	140 388 996,23	170 753 029,57
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	993 125,07	256 657,86
– pozostałe	0,00	0,00
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	451 486 301,39	323 355 022,87
2. Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-3 225 467,89	-3 241 817,39
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	-16 349,50	5 409,76
a) zwiększenia z tytułu	1 097 086,57	835 336,32
– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
– przeniesienie środków z rachunku premiowego	1 097 086,57	835 336,32
b) zmniejszenia z tytułu	1 113 436,07	829 926,56
– wypłat na rzecz towarzystwa	1 113 436,07	829 926,56
– pozostałe	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-3 241 817,39	-3 236 407,63
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-152 299,09	-188 781,91
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	-36 482,82	30 488,00
a) zwiększenia z tytułu	1 881 883,44	1 797 812,13
– wpłat towarzystwa	1 881 883,44	1 797 812,13
b) zmniejszenia z tytułu	1 918 366,26	1 767 324,13
– zasilenie rachunku rezerwowego	1 097 086,57	835 336,32
– zasilenie funduszu	821 279,69	931 987,81
– pozostałe	0,00	0,00
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-188 781,91	-158 293,91
4. Wynik finansowy	2 786 147 468,55	2 489 927 536,23
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4)	3 234 203 170,64	2 809 887 857,56

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2018

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
12.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		159 926 674,95	159 926 674,95	5,69
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		50 000 000,00	50 000 000,00	1,78
	Deutsche Bank Polska S.A.		109 926 674,95	109 926 674,95	3,91
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	20 000 000,00	20 055 000,00	0,71
	Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK0520 - 19/05/2020	20 000	20 000 000,00	20 055 000,00	0,71
15.	Listy zastawne	25 128	89 000 000,00	89 613 118,72	3,19
	mBank Hipoteczny SA - MBHPA25 - 16/10/2023	25 000	25 000 000,00	25 142 750,00	0,89
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0421 - 28/04/2021	90	45 000 000,00	45 302 424,30	1,61
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0522 - 18/05/2022	38	19 000 000,00	19 167 944,42	0,68
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP	179 338	151 326 975,00	152 748 506,69	5,43
	Alior Bank S.A. - ALR0924 s. F - 26/09/2024	20 000	20 000 000,00	20 299 400,00	0,72
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0721 - 21/07/2021	18 000	18 000 000,00	18 433 980,00	0,66
	ENEA S.A. - ENA0220 - 10/02/2020	250	25 130 000,00	25 347 595,00	0,90
	Kredyt Inkaso S.A. - KRI1019 - 07/10/2019	15 000	15 000 000,00	15 191 700,00	0,54
	KRUK S.A. - KRU0322 - 07/03/2022	15 000	15 000 000,00	15 049 050,00	0,54
	KRUK S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	7 000	7 000 000,00	6 986 280,00	0,25
	KRUK S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	3 805	3 805 000,00	3 828 629,05	0,14
	Ronson Development S.E. - RON0522 - 09/05/2022	10 000	10 000 000,00	10 079 300,00	0,36
	Tauron Polska Energia S.A. - TPE1119 - 04/11/2019	283	28 391 975,00	28 483 972,64	1,01
	Vantage Development S.A. - VTG0520 - 29/05/2020	90 000	9 000 000,00	9 048 600,00	0,32
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP	91 602 552	1 771 892 044,40	2 284 854 562,14	81,25
	AB S.A.	327 584	9 126 226,70	5 228 240,64	0,19
	ABC Data S.A.	1 302 931	4 599 353,11	1 654 722,37	0,06
	AC S.A.	23 000	637 755,02	992 450,00	0,04
	Action S.A.	436 000	10 876 424,97	1 225 160,00	0,04
	Alior Bank S.A.	846 287	42 396 696,59	45 267 891,63	1,61
	ALUMETAL S.A.	435 377	20 687 696,08	18 503 522,50	0,66
	Ambra S.A.	36 458	360 134,53	463 745,76	0,02
	Amica S.A.	344 384	35 049 420,71	39 190 899,20	1,39
	Amrest Holdings SE	363 890	1 694 109,64	14 562 877,80	0,52
	Aparator S.A.	467 875	14 221 230,99	11 112 031,25	0,40
	Aplisens S.A.	39 983	643 602,13	416 223,03	0,01
	Arctic Paper S.A.	138 498	2 227 176,11	430 728,78	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	164 342	1 701 867,66	4 486 536,60	0,16
	Asseco Poland S.A.	657 140	36 539 940,45	30 471 581,80	1,08
	Asseco South Eastern Europe S.A.	60 613	507 355,83	695 837,24	0,02
	Astarta Holding N.V.	92 302	6 297 840,86	2 179 250,22	0,08
	Atende S.A.	288 934	578 371,26	1 135 510,62	0,04
	ATM Grupa S.A.	578 665	1 644 094,74	2 621 352,45	0,09
	Banco Santander S.A.	318 935	8 080 912,62	5 377 244,08	0,19
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	340 452	24 038 332,43	23 528 637,72	0,84
	Bank Millennium S.A.	5 663 506	30 501 708,05	50 008 757,98	1,78
	Bank Ochrony Środowiska S.A.	82 500	2 958 111,57	602 250,00	0,02
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	700 944	73 766 020,83	76 283 735,52	2,71
	Benefit Systems S.A.	10 377	1 590 856,36	9 004 434,21	0,32
	Boryszew S.A.	194 443	1 820 964,45	909 993,24	0,03
	Budimex S.A.	121 998	7 634 106,74	13 940 711,46	0,50
	CAPITAL PARK S.A.	200 000	1 300 000,00	1 242 000,00	0,04
	CCC S.A.	181 741	8 658 220,23	34 979 690,27	1,24
	CD Projekt S.A.	348 829	4 503 700,81	50 562 763,55	1,80
	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	112 202	487 062,82	1 166 900,80	0,04
	Ceramika Nowa Gala S.A.	541 880	1 605 208,91	270 940,00	0,01
	CEZ A.S.	90 969	11 123 379,28	8 107 157,28	0,29
	Ciech S.A.	136 320	2 810 774,07	5 966 726,40	0,21
	Cognor S.A.	3 282 905	5 338 219,55	5 219 818,95	0,19
	ComArch S.A.	159 006	15 799 028,84	23 865 210,54	0,85
	Comp S.A.	58 141	3 946 542,98	2 587 274,50	0,09
	Cyfrowy Polsat S.A.	1 818 738	31 443 296,45	41 212 603,08	1,47
	DECORA S.A.	41 727	816 145,03	626 322,27	0,02
	Dino Polska S.A.	320 000	11 040 000,00	30 387 200,00	1,08
	Dom Development S.A.	87 193	4 613 606,74	5 589 071,30	0,20
	Elektrobudowa S.A.	82 243	11 628 685,43	2 136 673,14	0,08
	Elektrotim S.A.	20 000	360 000,00	94 400,00	0,00
	ENEA S.A.	1 298 000	19 375 500,00	12 863 180,00	0,46
	Energa S.A.	670 000	10 556 377,95	5 902 700,00	0,21
	Erbud S.A.	40 324	1 761 637,66	371 787,28	0,01
	ES System S.A.	135 488	685 870,41	289 944,32	0,01
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	60 531	2 705 717,84	4 698 416,22	0,17
	Fabryki Mebli Forte S.A.	472 606	14 542 957,21	10 713 978,02	0,38
	Famur S.A.	2 656 578	13 453 137,83	14 584 613,22	0,52
	Ferro S.A.	870 696	10 311 273,86	11 885 000,40	0,42
	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 432	9 292 384,23	7 945 218,72	0,28
	Globe Trade Centre S.A.	2 747 268	18 713 748,27	22 802 324,40	0,81
	Grupa Azoty S.A.	201 824	2 504 829,22	6 298 927,04	0,22
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	114 532	1 369 814,30	1 523 275,60	0,05

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2018

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	Grupa Kęty S.A.	120 233	11 195 534,40	39 313 786,34	1,40
	GRUPA LOTOS S.A.	385 514	10 695 526,38	33 967 638,54	1,21
	Harper Hygienics S.A.	400 000	1 640 000,00	44 000,00	0,00
	Impel S.A.	35 000	1 165 176,27	245 350,00	0,01
	ING Bank Śląski S.A.	545 140	39 179 687,67	101 799 443,60	3,62
	Instal Kraków S.A.	24 600	498 554,77	323 490,00	0,01
	INTER CARS S.A.	125 852	9 350 649,41	26 225 039,76	0,93
	IPOPEMA SECURITIES S.A.	198 032	2 460 782,04	223 776,16	0,01
	Izostal S.A.	130 328	963 447,36	380 557,76	0,01
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	188 890	24 297 833,08	12 604 629,70	0,45
	J.W. Construction Holding S.A.	35 984	336 969,41	85 641,92	0,00
	Kernel Holding S.A.	161 929	7 917 383,24	7 932 901,71	0,28
	KGHM Polska Miedź S.A.	934 787	68 717 200,35	83 354 956,79	2,96
	Kino Polska TV S.A.	37 462	1 004 422,24	397 097,20	0,01
	Konsorcjum Stali S.A.	11 401	476 683,85	335 189,40	0,01
	Kredyt Inkaso S.A.	72 898	1 209 846,69	860 196,40	0,03
	KRUK S.A.	127 372	5 056 668,40	19 964 287,28	0,71
	LC Corp S.A.	2 918 008	4 266 068,68	7 003 219,20	0,25
	Libet S.A.	1 029 513	3 653 445,93	1 163 349,69	0,04
	LiveChat Software S.A.	243 997	10 012 468,13	6 168 244,16	0,22
	LPP S.A.	6 309	12 302 374,69	49 496 060,79	1,76
	MANGATA HOLDING S.A.	148 396	11 103 865,42	8 783 559,24	0,31
	mBANK S.A.	152 150	35 075 598,53	63 889 306,50	2,27
	MCI CAPITAL S.A.	768 197	8 040 506,37	7 167 278,01	0,25
	MEDICALGORITHMICS S.A.	24 500	3 026 492,29	660 520,00	0,02
	Mennica Polska S.A.	256 260	3 222 917,84	5 004 757,80	0,18
	Mercor S.A.	84 546	1 631 925,24	697 504,50	0,02
	MLP Group S.A.	203 751	5 192 682,06	8 946 706,41	0,32
	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Részvénytársaság	422 144	16 540 383,34	17 113 717,76	0,61
	Mostostal Warszawa S.A.	146 131	8 085 037,05	305 413,79	0,01
	NETIA S.A.	904 995	2 265 881,22	4 524 975,00	0,16
	Neuca S.A.	6 716	269 413,81	1 629 771,72	0,06
	Newag S.A.	348 752	6 117 922,28	5 126 654,40	0,18
	OPONEO.PL S.A.	320 741	11 757 907,80	6 543 116,40	0,23
	Orange Polska S.A.	2 055 427	25 738 320,58	9 866 049,60	0,35
	Orbis S.A.	322 787	15 930 416,58	29 128 298,88	1,04
	Orzeł Biały S.A.	95 323	1 693 255,82	996 125,35	0,04
	Ovostar Union N.V.	27 758	2 590 333,00	3 136 654,00	0,11
	P. A. NOVA S.A.	59 473	1 512 629,87	868 900,53	0,03
	Pfleiderer Group S.A.	3 549	44 247,82	113 887,41	0,00
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	3 987 487	78 939 865,63	40 273 618,70	1,43
	PKP Cargo S.A.	308 000	21 633 724,09	13 447 280,00	0,48
	PLAY Communications S.A.	700 000	25 200 000,00	14 553 000,00	0,52
	POLENERGIA S.A.	141 455	3 562 010,12	2 908 314,80	0,10
	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	317 772	533 314,62	695 920,68	0,02
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	2 275 324	57 775 041,40	244 938 628,60	8,71
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9 261 724	34 083 662,23	63 813 278,36	2,27
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	6 720 644	196 123 109,00	266 339 121,72	9,47
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 401 510	116 480 762,08	148 680 002,10	5,29
	POZBUD T&R S.A.	135 550	608 690,09	291 432,50	0,01
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	398 336	4 351 951,61	5 110 650,88	0,18
	Radpol S.A.	490 906	5 762 540,62	530 178,48	0,02
	Rafako S.A.	108 369	1 268 706,63	190 729,44	0,01
	Rawplug S.A.	166 054	1 934 538,29	1 423 082,78	0,05
	Ronson Development S.E.	815 939	1 576 918,74	660 910,59	0,02
	Sanok Rubber Company S.A.	802 406	26 325 414,96	19 514 513,92	0,69
	Santander Bank Polska S.A.	342 384	84 193 447,04	122 659 068,00	4,36
	SECO/WARWICK S.A.	157 876	6 488 318,42	2 399 715,20	0,09
	SELENA FM S.A.	34 636	449 517,74	297 523,24	0,01
	Solar Company S.A.	770 000	10 010 000,00	361 900,00	0,01
	Stalprodukt S.A.	6 024	3 262 378,54	1 932 137,76	0,07
	Stalprofil S.A.	37 871	740 272,49	350 685,46	0,01
	Stelmet S.A.	355 554	9 809 136,71	2 584 877,58	0,09
	Sygnity S.A.	502 526	10 100 456,18	1 311 592,86	0,05
	Tauron Polska Energia S.A.				

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2018

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
Razem lokaty krajowe		2 192 145 694,35	2 707 197 862,50	96,27
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	1 358 764	114 868 343,51	100 935 479,14	3,59
Adidas AG	3 130	0 965 161,00	2 454 921,60	0,09
Allianz SE	7 692	4 888 343,11	5 792 860,58	0,21
BASF SE	15 530	4 998 072,12	4 033 451,60	0,14
Bayer AG	13 983	7 293 159,48	3 641 285,05	0,13
Bayerische Motoren Werke AG	5 421	2 070 944,05	1 648 038,21	0,06
Beiersdorf AG	1 662	0 563 673,56	0 651 484,04	0,02
Commerzbank AG	17 883	0 807 719,01	0 444 694,78	0,02
Continental AG	1 826	1 583 452,88	0 948 104,86	0,03
Credit Agricole S.A.	121 312	8 070 581,65	4 919 080,29	0,17
Daimler AG	16 852	5 448 343,57	3 326 803,89	0,12
Deutsche Bank AG	86 999	10 820 183,55	2 606 324,81	0,09
Deutsche Boerse AG	2 925	1 000 666,97	1 320 008,64	0,05
Deutsche Lufthansa AG	7 882	0 418 114,44	0 667 684,22	0,02
Deutsche Post AG	15 985	1 778 924,36	1 643 465,80	0,06
Deutsche Telekom AG	53 474	3 741 679,83	3 407 684,13	0,12
E.ON SE	33 012	1 386 447,58	1 224 616,48	0,04
Erste Group Bank AG	116 524	12 081 868,49	14 555 595,46	0,52
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3 580	1 155 008,89	0 871 916,16	0,03
Fresenius SE&Co KGaA	6 797	1 849 134,37	1 238 644,50	0,04
HeidelbergCement AG	2 499	0 745 497,56	0 573 605,46	0,02
Henkel AG & Co KGaA	2 950	1 261 160,58	1 210 149,00	0,04
Infineon Technologies AG	19 047	0 862 577,02	1 422 230,04	0,05
Intesa Sanpaolo S.p.A.	619 536	8 003 300,48	5 173 230,93	0,18
Komerční Banka AS	67 650	9 118 125,47	9 586 214,73	0,34
Merck KGaA	2 185	0 840 903,16	0 845 407,09	0,03
Munich Re	2 693	1 976 668,24	2 206 549,97	0,08
OMV AG	50 363	6 815 302,36	8 283 454,43	0,29
ProSiebenSat.1 Media SE	3 629	0 579 214,22	0 242 653,09	0,01
RWE AG	8 163	0 490 377,67	0 665 688,61	0,02
SAP SE	16 207	4 558 585,32	6 058 160,40	0,22
Siemens AG	13 636	5 244 804,45	5 709 856,83	0,20
ThyssenKruppAG	7 365	0 632 377,84	0 474 409,11	0,02
Volkswagen AG	3 094	1 888 442,56	1 848 219,46	0,07
Vonovia SE	7 278	0 929 527,67	1 238 984,89	0,04
Razem lokaty zagraniczne		114 868 343,51	100 935 479,14	3,59
Razem lokaty		2 307 014 037,86	2 808 133 341,64	99,86

*W wyniku zaokrągleń do dwóch miejsc po przecinku poszczególnych pozycji danej kategorii może wystąpić różnica pomiędzy sumą udziałów w aktywach funduszu tych pozycji a udziałem w aktywach funduszu całej kategorii.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		192 456 000,00	192 456 000,00	5,95
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		100 000 000,00	100 000 000,00	3,09
Deutsche Bank Polska S.A.		92 456 000,00	92 456 000,00	2,86
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	20 000 000,00	20 055 600,00	0,62
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK0520 - 19/05/2020	20 000	20 000 000,00	20 055 600,00	0,62
15. Listy zastawne	25 128	89 000 000,00	89 626 694,44	2,77
mBank Hipoteczny SA - MBHPA25 - 16/10/2023	25 000	25 000 000,00	25 144 500,00	0,78
PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0421 - 28/04/2021	90	45 000 000,00	45 348 226,20	1,40
PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0522 - 18/05/2022	38	19 000 000,00	19 133 968,24	0,59
19. Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP	295	22 141 198,76	22 611 089,20	0,70
Multimedia Polska S.A. - MMP0520 - 10/05/2020	295	22 141 198,76	22 611 089,20	0,70
23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP	183 960	118 305 000,00	120 509 877,40	3,72
Alior Bank S.A. - ALR0924 s. F - 26/09/2024	20 000	20 000 000,00	20 620 400,00	0,64
Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0721 - 21/07/2021	18 000	18 000 000,00	18 729 900,00	0,58
Kredyt Inkaso S.A. - KRI1019 - 07/10/2019	15 000	15 000 000,00	15 192 450,00	0,47
KRUK S.A. - KRU0322 - 07/03/2022	15 000	15 000 000,00	15 049 050,00	0,47
KRUK S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	7 000	7 000 000,00	7 021 280,00	0,22
KRUK S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	3 805	3 805 000,00	3 862 531,60	0,12
mBANK S.A. - MBK1223 - 20/12/2023	155	15 500 000,00	15 673 965,80	0,48
ROBYG S.A. - ROB0721 - 23/07/2021	15 000	15 000 000,00	15 311 700,00	0,47
Vantage Development S.A. - VTG0520 - 29/05/2020	90 000	9 000 000,00	9 048 600,00	0,28
24. 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	1 000	10 000 000,00	10 482 780,00	0,32
Ghelamco Invest Sp. z o.o. - GHE0718 s.PB - 11/07/2018	1 000	10 000 000,00	10 482 780,00	0,32
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP	100 596 841	1 823 875 477,66	2 645 976 940,22	81,76

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
AB S.A.	327 584	9 126 226,70	9 850 450,88	0,30
ABC Data S.A.	1 302 931	4 599 353,11	2 657 979,24	0,08
AC S.A.	23 000	637 755,02	953 350,00	0,03
Action S.A.	436 000	10 876 424,97	1 347 240,00	0,04
Agora S.A.	226 316	1 811 211,32	3 277 055,68	0,10
Alior Bank S.A.	846 287	42 396 696,59	67 186 724,93	2,08
ALUMETAL S.A.	100 000	3 500 000,00	5 389 000,00	0,17
Ambra S.A.	36 458	360 134,53	516 974,44	0,02
Amica S.A.	181 628	16 367 375,86	22 565 462,72	0,70
Amrest Holdings SE	36 389	1 694 109,64	14 825 606,38	0,46
Apator S.A.	467 875	14 221 230,99	12 623 267,50	0,39
Aplisens S.A.	39 983	643 602,13	508 183,93	0,02
Arctic Paper S.A.	138 498	2 227 176,11	552 607,02	0,02
Asseco Business Solutions S.A.	164 342	1 701 867,66	4 430 660,32	0,14
Asseco Poland S.A.	657 140	36 539 940,45	29 091 587,80	0,90
Asseco South Eastern Europe	60 613	507 355,83	820 093,89	0,03
Astarta Holding N.V	92 302	6 297 840,86	4 724 016,36	0,15
Atende S.A.	288 934	578 371,26	1 181 740,06	0,04
ATM Grupa S.A.	578 665	1 644 094,74	2 540 339,35	0,08
Avia Solutions Group AB	16 695	674 188,68	269 290,35	0,01
Banco Santander	318 935	8 080 912,62	7 370 587,83	0,23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	340 452	24 038 332,43	27 825 141,96	0,86
Bank Millennium S.A.	5 663 506	30 501 708,05	50 461 838,46	1,56
Bank Ochrony Środowiska S.A.	82 500	2 958 111,57	689 700,00	0,02
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	700 944	73 766 020,83	90 905 427,36	2,81
Bank Zachodni WBK S.A.	342 384	84 193 447,04	135 546 401,76	4,19
Benefit Systems S.A.	10 573	1 620 904,34	11 742 796,72	0,36
BIOTON S.A.	167 782	2 166 106,43	588 914,82	0,02
Boryszew S.A.	194 443	1 820 964,45	1 755 820,29	0,05
Budimex S.A.	135 477	8 934 702,89	29 722 299,03	0,92
CAPITAL PARK S.A.	200 000	1 300 000,00	1 146 000,00	0,04
CCC S.A.	181 741	8 658 220,23	51 688 957,81	1,60
CD Projekt S.A.	357 742	4 667 492,16	34 779 677,24	1,07
Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	112 202	487 062,82	1 346 424,00	0,04
Ceramika Nowa Gala S.A.	541 880	1 605 208,91	980 802,80	0,03
CEZ A.S.	90 969	11 123 379,28	7 443 993,27	0,23
CI Games S.A.	328 340	991 725,28	334 906,80	0,01
Ciech S.A.	136 320	2 810 774,07	7 723 891,20	0,24
Cognor S.A.	2 061 841	3 086 115,28	3 072 143,09	0,09
COLIAN HOLDING S.A.	436 827	1 476 195,92	1 441 529,10	0,04
ComArch S.A.	135 820	13 118 728,60	25 779 994,20	0,80
Comp S.A.	58 141	3 946 542,98	3 410 551,06	0,11
Cyfrowy Polsat S.A.	1 968 738	35 161 365,20	49 671 259,74	1,53
DECORA S.A.	41 727	816 145,03	422 277,24	0,01
Dino Polska S.A.	320 000	11 040 000,00	24 931 200,00	0,77
Dom Development S.A.	87 193	4 613 606,74	7 461 976,94	0,23
Elektrobudowa S.A.	82 243	11 628 685,43	6 308 860,53	0,19
Elektrotim S.A.	20 000	360 000,00	174 600,00	0,01
EMPERIA HOLDING S.A.	347 547	23 018 439,28	34 594 828,38	1,07
ENEA S.A.	1 298 000	19 375 500,00	15 043 820,00	0,46
Energa S.A.	470 000	7 990 000,00	6 133 500,00	0,19
Energoinstal S.A.	60 000	952 686,99	67 800,00	0,00
Erbud S.A.	40 324	1 761 637,66	815 351,28	0,03
ES System S.A.	135 488	685 870,41	352 268,80	0,01
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	90 531	4 123 611,83	6 877 640,07	0,21
Fabryka Mebli Forte S.A.	443 061	13 178 232,08	21 860 629,74	0,68
Famur S.A.	2 488 668	9 013 183,69	15 803 041,80	0,49
Ferro S.A.	542 897	5 813 059,16	8 952 371,53	0,28
Firma Oponiarska Dębica S.A.	40 224	2 633 699,13	4 218 290,88	0,13
Getin Holding S.A.	4 001 471	9 838 759,79	5 522 029,98	0,17
Getin Noble Bank S.A.	5 109 605	26 719 249,55	8 277 560,10	0,26
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 432	9 292 384,23	10 007 815,68	0,31
Globe Trade Centre S.A.	3 809 474	30 855 693,95	38 666 161,10	1,19
Groclin S.A.	27 128	1 546 296,00	143 235,84	0,00
Grupa Azoty S.A.	201 824	2 504 829,22	13 937 965,44	0,43
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	114 532	1 369 814,30	2 384 556,24	0,07
Grupa Kęty S.A.	126 733	12 049 245,43	51 714 667,98	1,60
GRUPA LOTOS S.A.	385 514	10 695 526,38	22 155 489,58	0,68
Harper Hygienics S.A.	400 000	1 640 000,00	292 000,00	0,01
IMC S.A.	135 112	1 459 209,60	1 645 664,16	0,05
Impel S.A.	35 000	1 165 176,27	794 500,00	0,02
Impexmetal S.A.	759 303	3 183 579,10	3 302 968,05	0,10
ING Bank Śląski S.A.	545 140	39 179 687,67	115 384 332,40	3,57
Instal Kraków S.A.	24 600	498 554,77	325 704,00	0,01
INTER CARS S.A.	156 697	12 108 383,79	48 579 203,94	1,50
IPOPEMA SECURITIES S.A.	198 032	2 460 782,04	255 461,28	0,01
Izostal S.A.	130 328	963 447,36	679 008,88	0,02
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	188 890	24 297 833,08	18 186 329,20	0,56
J.W. Construction Holding S.A.	35 984	336 969,41	151 852,48	0,00
Kernel Holding S.A.	224 929	11 768 755,14	10 771 849,81	0,33
KGHM Polska Miedź S.A.	869 787	62 691 731,53	97 3	

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
Komputronik S.A.	10 325	124 147,80	58 646,00	0,00
Konsorcjum Stali S.A.	11 401	476 683,85	355 369,17	0,01
KOPEX S.A.	278 346	5 620 199,82	1 077 199,02	0,03
Kredyt Inkaso S. A.	72 898	1 209 846,69	1 479 829,40	0,05
KRUK S.A.	143 158	5 790 746,34	37 225 374,74	1,15
KSG Agro S.A.	57 162	1 268 727,77	113 752,38	0,00
LC Corp S.A.	2 918 008	4 266 068,68	8 024 522,00	0,25
Lentex S.A.	51 227	268 285,61	406 230,11	0,01
Libet S.A.	1 029 513	3 653 445,93	1 873 713,66	0,06
LiveChat Software S.A.	231 997	9 603 570,99	9 203 320,99	0,28
LPP S.A.	6 689	13 153 797,95	59 616 715,85	1,84
MANGATA HOLDING S.A.	134 386	10 150 150,73	13 430 536,84	0,42
mBANK S.A.	158 150	38 181 978,90	73 946 195,50	2,28
MCI CAPITAL S.A.	511 010	5 482 030,94	4 721 732,40	0,15
MEDICALGORITHMS SA	24 500	3 026 492,29	4 882 850,00	0,15
Mennica Polska S.A.	256 260	3 222 917,84	5 604 406,20	0,17
Mercor S.A.	84 546	1 631 925,24	955 369,80	0,03
Mikiland N.V.	82 216	2 777 256,48	124 968,32	0,00
MIRBUD S.A.	163 486	642 412,21	188 008,90	0,01
MLP Group S.A.	205 029	5 227 886,81	9 041 778,90	0,28
MOL Magyar Olaj	422 144	16 540 383,34	16 712 680,96	0,52
Mostostal Warszawa S.A.	146 131	8 085 037,05	683 893,08	0,02
Mostostal Zabrze S.A.	394 500	2 292 597,65	248 535,00	0,01
NETIA S.A.	1 937 465	6 254 699,63	10 346 063,10	0,32
Neuca S.A.	20 812	1 151 400,58	5 583 651,48	0,17
Newag S.A.	548 752	10 217 922,28	7 781 303,36	0,24
Open Finance S.A.	331 608	5 271 236,40	450 986,88	0,01
OPONEO.PL S.A.	280 741	10 322 476,92	11 299 825,25	0,35
Orange Polska S.A.	2 055 427	25 738 320,58	11 798 150,98	0,36
Orbis S.A.	322 787	15 930 416,58	29 890 076,20	0,92
Orzeł Biały S.A.	95 323	1 693 255,82	1 190 584,27	0,04
Ovostar Union N.V.	27 758	2 590 333,00	2 461 301,86	0,08
P. A. NOVA S.A.	59 473	1 512 629,87	1 367 879,00	0,04
Pamapol S.A.	32 853	180 489,56	31 867,41	0,00
PCC Intermodal S.A.	195 194	956 407,66	521 167,98	0,02
Pfleiderer Group S.A.	395 181	5 730 950,96	13 511 238,39	0,42
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	3 987 487	78 939 865,63	48 089 093,22	1,49
PKP Cargo S.A.	208 000	15 914 017,09	11 450 400,00	0,35
PLAY Communications S.A.	700 000	25 200 000,00	23 695 000,00	0,73
POLENERGIA SA	141 455	3 562 010,12	1 717 263,70	0,05
Polimex Mostostal S.A.	80 243	9 476 609,81	323 379,29	0,01
Polnord S.A.	83 802	2 463 401,82	812 041,38	0,03
Polska Grupa Odlewnicza S.A.	317 772	533 314,62	1 572 971,40	0,05
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	2 340 324	60 273 842,15	250 906 136,04	7,75
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9 261 724	34 083 662,23	57 885 775,00	1,79
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	6 720 644	196 123 109,00	298 262 180,72	9,22
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 401 510	116 480 762,08	143 339 631,40	4,43
POZBUD T&R S.A.	135 550	608 690,09	481 202,50	0,01
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	100 000	1 000 000,00	991 000,00	0,03
PZ CORMAY S.A.	73 236	1 031 565,20	112 783,44	0,00
QUMAK S.A.	70 241	1 023 131,67	133 457,90	0,00
Radpol S.A.	490 906	5 762 540,62	751 086,18	0,02
Rafako S.A.	108 369	1 268 706,63	480 074,67	0,01
Rawlplug S.A.	166 054	1 934 538,29	1 577 513,00	0,05
ROBYG S.A.	807 900	1 608 503,98	2 973 072,00	0,09
Ronson Europe N. V.	815 939	1 576 918,74	1 158 633,38	0,04
Sanok Rubber Company S.A.	576 508	18 513 135,75	26 254 174,32	0,81
SECO/WARWICK S.A.	157 876	6 488 318,42	2 762 830,00	0,09
SELENA FM S.A.	34 636	449 517,74	605 783,64	0,02
Serinus Energy Inc.	86 112	1 281 016,00	86 112,00	0,00
Sfinks Polska S.A.	52 218	658 465,84	75 193,92	0,00
Solar Company S.A.	770 000	10 010 000,00	854 700,00	0,03
Stalprodukt S.A.	6 024	3 262 378,54	3 038 806,80	0,09
Stalprofil S.A.	37 871	740 272,49	555 188,86	0,02
Stelmet S.A.	355 554	9 809 136,71	5 038 200,18	0,16
Sygnity S.A.	502 526	10 100 456,18	1 376 921,24	0,04
Tarczyński S.A.	295 000	3 409 200,00	3 587 200,00	0,11
Tauron Polska Energia S.A.	4 036 055	20 741 852,97	12 350 328,30	0,38
TIM S.A.	115 275	1 370 472,52	759 662,25	0,02
TORPOL SA	80 000	640 000,00	625 600,00	0,02
Trakcja PRKil S.A.	252 500	4 283 504,21	1 807 900,00	0,06
Ulma Construction S.A.	19 100	3 205 499,18	1 312 361,00	0,04
Unibep S.A.	96 947	571 245,46	940 385,90	0,03
UniCredit S.p.A.	56 809	14 207 752,51	3 750 530,22	0,12
VISTAL GDYNIA S.A.	214 883	2 747 318,72	165 459,91	0,01
Vistula Group S.A.	1 006 408	3 734 136,69	4 428 195,20	0,14
Warimpex Finanz und Beteiligungs AG	87 207	751 871,02	518 009,58	0,02
Wawel S.A.	7 713	2 325 200,72	7 935 288,66	0,25
Wirtualna Polska Holding S.A.	377 744	15 526 284,58	18 441 462,08	0,57
Wittchen S.A.	100 000	1 700 000,00	1 856 000,00	0,06
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	105 834	1 302 275,32	331 260,42	0,01
Zakłady Tluszczone "Kruszwica" S.A.	17 481	1 207 320,90	1 211 433,30	0,04

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
Zamet Industry S.A.	2 162 233	9 211 741,42	2 162 233,00	0,07
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	99 392	6 967 963,99	8 282 335,36	0,26
Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A.	267 728	7 300 931,48	4 015 920,00	0,12
ZPUE S.A.	10 518	3 642 221,67	1 713 697,74	0,05
ZUE S.A.	70 000	1 050 000,00	426 300,00	0,01
38. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	6 394	6 380 906,49	4 316 077,88	0,13
Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ	6 394	6 380 906,49	4 316 077,88	0,13
Razem lokaty krajowe		2 282 158 582,91	3 106 035 059,14	95,98
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	1 358 764	114 868 343,51	126 836 279,91	3,92
Adidas AG	3 130	0 965 161,00	2 182 129,37	0,07
Allianz SE	7 692	4 888 343,11	6 143 810,78	0,19
BASF SE	15 530	4 998 072,12	5 942 373,83	0,18
Bayer AG	13 983	7 293 159,48	6 065 456,24	0,19
Bayerische Motoren Werke AG	5 421	2 070 944,05	1 963 265,27	0,06
Beiersdorf AG	1 662	0 563 673,56	0 678 646,30	0,02
Commerzbank AG	17 883	0 807 719,01	0 932 725,52	0,03
Continental AG	1 826	1 583 452,88	1 713 995,08	0,05
Credit Agricole S.A.	121 312	8 070 581,65	6 982 527,05	0,22
Daimler AG	16 852	5 448 343,57	4 976 390,88	0,15
Deutsche Bank AG	86 999	10 820 183,55	5 760 468,21	0,18
Deutsche Boerse AG	2 925	1 000 666,97	1 180 948,62	0,04
Deutsche Lufthansa AG	7 882	0 418 114,44	1 009 921,03	0,03
Deutsche Post AG	15 985	1 778 924,36	2 650 205,50	0,08
Deutsche Telekom AG	53 474	3 741 679,83	3 299 798,56	0,10
E.ON SE	33 012	1 386 447,58	1 247 606,83	0,04
Erste Group Bank AG	116 524	12 081 868,49	17 547 389,29	0,54
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3 580	1 155 008,89	1 310 715,33	0,04
Fresenius SE&Co KGaA	6 797	1 849 134,37	1 844 708,95	0,06
HeidelbergCement AG	2 499	0 745 497,56	0 940 682,89	0,03
Henkel AG & Co KGaA	2 950	1 261 160,58	1 357 763,50	0,04
Infineon Technologies AG	19 047	0 862 577,02	1 814 084,00	0,06
Intesa Sanpaolo S.p.A.	619 536	8 003 300,48	7 158 518,09	0,22
Komerční Banka AS	67 650	9 118 125,47	10 102 039,20	0,31
Merck KGaA	2 185	0 840 903,16	0 817 929,12	0,03
Munich Re	2 693	1 976 668,24	2 030 226,24	0,06
OMV AG	50 363	6 815 302,36	11 097 418,92	0,34
ProSiebenSat.1 Media SE	3 629	0 579 214,22	0 434 484,53	0,01
RWE AG	8 163	0 490 377,67	0 578 799,97	0,02
SAP SE	16 207	4 558 585,32	6 317 012,20	0,20
Siemens AG	13 636	5 244 804,45	6 605 960,67	0,20
ThyssenKruppAG	7 365	0 632 377,84	0 743 852,87	0,02
Volkswagen AG	3 094	1 888 442,56	2 147 998,08	0,07
Vonovia SE	7 278	0 929 527,67	1 256 426,99	0,04
Razem lokaty zagraniczne		114 868 343,51	126 836 279,91	3,92
Razem lokaty		2 397 026 926,42	3 232 871 339,05	99,90

*W wyniku zaokrągleń do dwóch miejsc po przecinku poszczególnych pozycji danej kategorii może wystąpić różnica pomiędzy sumą udziałów w aktywach funduszu tych pozycji a udziałem w aktywach funduszu całej kategorii.

I. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH BILANSU

1) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKACH BIEŻĄCYCH

Środki pieniężne na rachunkach bieżących	31.XII.2017	31.XII.2018
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	339,64	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) w walucie EUR	0,00	0,00
f) w walucie USD	0,00	0,00
g) w innych walutach	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
Razem	339,64	0,00

2) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WPLAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpląt	31.XII.2017	31.XII.2018
a) wpłacone za członków	2 172 355,85	2 264 199,49
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premiiowy	149 302,54	132 858,76
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	273 577,76	536 993,54
Razem	2 595 236,15	2 934 051,79

3) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WYPŁAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	31.XII.2017	31.XII.2018
a) przeznaczone do wypłat transferowych	0,00	0,00
b) przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym	18 202,29	24 462,59
c) przeznaczone na wypłaty do ZUS z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego	0,00	0,00
e) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) nienależne	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
Razem	18 202,29	24 462,59

4) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ZBYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO – pozycja nie wystąpiła

5) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ODSETEK

Należności z tytułu odsetek		31.XII.2017	31.XII.2018
a)	od rachunków bankowych	149,72	0,00
b)	od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	2 293 818,36	1 868 083,36
	– obligacji*	1 803 419,60	1 443 416,69
	– depozytów bankowych	106 004,32	40 547,95
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– listów zastawnych*	384 394,44	384 118,72
	– 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
Razem		2 293 968,08	1 868 083,36

* Odsetki w bilansie ujęte są w poz. Aktywa I.1.-Portfel inwestycyjny

6) NALEŻNOŚCI OD TOWARZYSTWA

Należności od Towarzystwa		31.XII.2017	31.XII.2018
a)	z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	z tytułu rachunku premiowego	15 651,87	13 585,30
c)	z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
Razem		15 651,87	13 585,30

7) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NABYTYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO – pozycja nie wystąpiła

8) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK I KREDYTÓW – pozycja nie wystąpiła

9) ZOBOWIĄZANIA WOBEC CZŁONKÓW – pozycja nie wystąpiła

10) ZOBOWIĄZANIA WOBEC TOWARZYSTWA

Zobowiązania wobec Towarzystwa		31.XII.2017	31.XII.2018
a)	z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	z tytułu opłaty od składki	28 127,56	30 735,21
c)	z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d)	z tytułu opłat za zarządzanie*	1 434 236,59	1 275 150,32
e)	z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	inne	0,00	0,00
Razem		1 462 364,15	1 305 885,53

* Opłata za zarządzanie w bilansie ujęta jest w poz. Zobowiązania II.7.-Rozliczenia międzyokresowe

11) ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

Zobowiązania pozostałe		31.XII.2017	31.XII.2018
a)	z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	inne	321 421,47	605 228,40
Razem		321 421,47	605 228,40

12) INFORMACJE DOTYCZĄCE PORTFELA INWESTYCYJNEGO – pozycja nie wystąpiła

II. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1) PRZYCHODY

Przychody		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	od rachunków środków pieniężnych	12 633,04	10 514,91
b)	od depozytów bankowych	2 508 932,81	2 260 954,65
c)	od obligacji	9 257 554,65	7 717 089,37
d)	od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	od listów zastawnych	2 051 060,88	2 183 558,52
f)	od kredytów	0,00	0,00
g)	inne, w tym:	58 068 951,85	64 757 399,58
	– dywidend i udziałów w zyskach	58 039 601,25	64 702 380,17
	– odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	– pozostałe	29 350,60	55 019,41
Razem		71 899 133,23	76 929 517,03

2) RÓŻNICE KURSOWE DODATNIE

Przychody z tytułu różnic kursowych dodatnich		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	24 087,53	0,00
	– akcji i praw z nimi związanych	24 087,53	0,00
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	4 177 732,60
	– akcji i praw z nimi związanych	0,00	4 177 732,60
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	23 964,33	48 192,41
Razem		48 051,86	4 225 925,01

3) WYNAGRODZENIE DEPOZYTARIUSZA

Wynagrodzenie Depozytariusza		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	138 510,75	135 880,89
b)	z tytułu refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	z tytułu opłat za przechowywanie	285 563,89	266 802,95
d)	z tytułu opłat za rozliczanie	4 145,00	7 010,00
e)	z tytułu weryfikacji wartości jednostki	36 900,00	36 900,00
f)	z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	4 229,20	4 747,10
g)	inne	20 508,65	22 203,86
Razem		489 857,49	473 544,80

4) RÓŻNICE KURSOWE UJEMNE

Koszty z tytułu różnic kursowych ujemnych		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	0,00
	– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	6 283 902,05	0,00
	– akcji i praw z nimi związanych	6 283 902,05	0,00
	– bonów	0,00	0,00
	– obligacji	0,00	0,00
	– certyfikatów	0,00	0,00
	– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	– listów zastawnych	0,00	0,00
	– innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	163 270,08	28 961,12
Razem		6 447 172,13	28 961,12

5) KOSZTY DANIN PUBLICZNOPRAWNYCH

Koszty danin publicznoprawnych		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	dywidendy (Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania)	354 429,55	747 168,86
Razem		354 429,55	747 168,86

6) ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	akcji i praw z nimi związanych	104 349 317,46	-20 127 560,87
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-750 000,00	292 051,24
e)	certyfikatów	0,00	-845 045,23
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		103 599 317,46	-20 680 554,86

7) NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z WYCENY INWESTYCJI

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
a)	akcji i praw z nimi związanych	346 066 708,25	-335 039 745,59
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-227 273,00	-1 376 613,24
e)	certyfikatów	0,00	2 064 828,61
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	489 800,00	-13 300,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		346 329 235,25	-334 364 830,22

8) PRZYCHODY Z TYTUŁU POKRYCIA SZKODY – pozycja nie wystąpiła

III. KOSZTY OTWARTEGO FUNDUSZU POKRYWANE PRZEZ POWSZECHNE TOWARZYSTWA

Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechnie towarzystwa		1.01.2017-31.12.2017	1.01.2018-31.12.2018
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
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	6 548,99	15 738,74
Razem		6 548,99	15 738,74

Adam Gola
Prezes Zarządu

Mgr inż. Wnuk
Wiceprezes Zarządu

Magdalena Jankiewicz
Wiceprezes Zarządu



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztillion (zwanego dalej Funduszem) oświadczam, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

JACEK POPIOŁEK
PROKURENT

WOJCIECH PRZESMYCKI
PEŁNOMOCNIK

Deloitte Audit
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Członków Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztillion oraz Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Pocztillion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztillion („Fundusz”), które zawiera bilans i zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 26 lutego 2019 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

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

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

Kluczowe sprawy badania

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

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników portfela inwestycyjnego	
Fundusz wykazuje w zestawieniu portfela inwestycyjnego instrumenty finansowe na łączną kwotę 2 808 mln zł, co stanowi 99,94% aktywów.	Poddaliśmy krytycznej analizie zaprojektowanie i działanie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu oraz analizę ogólnego środowiska informatycznego stosowanego w tym procesie.
Wycena składników notowanych z uwagi na wysoki udział w portfelu inwestycyjnym Funduszu i na istotny wpływ na sprawozdanie finansowe została uznana za kluczowy obszar ryzyka.	Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu.
Wycena składników nienotowanych zawiera istotny element osądu i znaczący szacunek, wynikający przede wszystkim z estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych, w związku z czym została uznana za kluczowy obszar ryzyka	W ramach przeprowadzonych procedur dokonaliśmy uzgodnienia zestawienia portfela inwestycyjnego z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od Depozytariusza.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników portfela inwestycyjnego	
	Nasze procedury obejmowały analizę składników portfela inwestycyjnego pod kątem identyfikacji papierów problematycznych ze względu na sytuację kredytową emitentów, dla których przeprowadzono ocenę sytuacji finansowej oraz analizę zmian w wycenie składników portfela inwestycyjnego w analizowanym okresie.
	Oceniliśmy wycenę poszczególnych notowanych składników portfela inwestycyjnego poprzez porównanie do cen rynkowych, w szczególności poprzez porównanie wyceny do notowań z odpowiednich rynków.
	Poddaliśmy analizie wyceny składników nienotowanych poprzez ocenę poprawności założeń przyjętych do modeli wycen dotyczących m.in. estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych. Oceniliśmy poprawność wliczeń przeprowadzonych w modelu.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w Informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do Członków Funduszu istotnych zniekształceń.

Do sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą numer 3 z dnia 30 stycznia 2018 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, to jest przez 2 kolejne lata obrotowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Dorota Snarska-Kuman.

Działający w imieniu Deloitte Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 73, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:

Dorota Snarska-Kuman

Dorota Snarska Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667