



PROSPEKT INFORMACYJNY AEGON

OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

Wydawcą niniejszego Prospektu Informacyjnego jest Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., z siedzibą w Warszawie, które zarządza Aegon Otwartym Funduszem Emerytalnym.

Ogłoszenia Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego publikowane są na stronie internetowej

www.aegon.pl

Warszawa, 10 maja 2019 roku

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy w Państwa ręce Prospekt Informacyjny Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego za 2018 rok.

Działalność inwestycyjna Aegon OFE w 2018 roku była zgodna z polityką inwestycyjną założoną na lata 2018-2019. Pod względem wyników inwestycyjnych nasz Fundusz osiągnął trzecie miejsce spośród otwartych funduszy emerytalnych działających na rynku polskim, z roczną stopą zwrotu w wysokości -9,3%.

Ubiegły rok był pełen wyzwań w obszarze działalności inwestycyjnej. Pomimo stosunkowo korzystnej koniunktury gospodarczej, uwaga inwestorów była skupiona przede wszystkim na czynnikach geopolitycznych, które istotnie wpływały na ocenę długookresowych perspektyw rozwoju światowej gospodarki.

Wstępne szacunki wskazują, że w 2018 roku tempo globalnego wzrostu gospodarczego wyniosło 3,7% i było szybsze niż w 2017 (3,1%) i 2016 roku (2,5%), natomiast jego struktura geograficzna uwidoczniła istotne rozbieżności pomiędzy poszczególnymi krajami. Pozytywnie zaskoczyły Stany Zjednoczone ze wzrostem wynoszącym 2,9%, wobec oczekiwanego na początku 2018 roku wzrostu na poziomie 2,6%. Wyraźnie zawiodła natomiast strefa euro, która według szacunków wzrosła w zeszłym roku o 1,8%, w stosunku do oczekiwań z początku 2018 roku na poziomie 2,1%. Wzrost gospodarczy na rynkach wschodzących wyniósł około 5% i był zgodny z oczekiwaniami. W Polsce tempo wzrostu gospodarczego zaskoczyło in plus i wyniosło 5,1%, przebijając oczekiwania ze stycznia 2018 roku o 1,3 punktu procentowego.

Dobra sytuacja gospodarcza nie przełożyła się na wzrost głównych indeksów giełdowych na świecie. Wpływ na słabsze wyniki giełd miały przede wszystkim obawy co do trwałości wzrostu gospodarczego w strefie euro oraz protekcyjna polityka handlowa prowadzona przez amerykańskiego prezydenta w ramach dążenia do poprawy bilansu handlowego USA. Dodatkowo, rynki finansowe były pod negatywnym wpływem kryzysów walutowych w Argentynie i Turcji oraz narastających obaw związanych z Brexitem. Oprócz słabej koniunktury giełdowej, w 2018 roku występowały duże różnice w stopach zwrotu na różnych rynkach. Szczególnie widoczna była relatywna siła rynku amerykańskiego względem rynków europejskich i wschodzących. Amerykański indeks S&P 500 spadł w 2018 roku o 4,4%, podczas gdy w tym samym czasie indeksy największych spółek ze strefy euro i z rynków wschodzących przyniosły znacznie większe straty, na poziomie odpowiednio -11,3% i -14,3% (z uwzględnieniem dochodów z tytułu dywidend).

Rynek akcji w Polsce był w 2018 r. zaskakująco słaby. Pomimo polepszających się na przestrzeni ubiegłego roku prognoz wzrostu gospodarczego, spółki giełdowe nie były w stanie znacząco poprawić swoich zysków. Dodatkowym czynnikiem niekorzystnie oddziałującym na zachowanie krajowego rynku akcji było negatywne nastawienie do rynków wschodzących i fala odpływów środków z funduszy inwestycyjnych, w szczególności z funduszy akcyjnych i absolutnej stopy zwrotu. W rezultacie główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (WIG) spadł w 2018 roku o 9,5%.

W minionym roku spośród polskich sektorów reprezentowanych na GPW najlepiej zachował się sektor paliwowy, który zanotował wzrost o 12,0%, a najgorzej sektor chemiczny (-38,9%).

W tym niekorzystnym otoczeniu rynkowym stopa zwrotu Aegon OFE wyniosła w 2018 roku -9,3% i ukształtowała się powyżej średniego wyniku dla polskich otwartych funduszy emerytalnych. Główną przyczyną relatywnie lepszego wyniku inwestycyjnego było zwiększone zaangażowanie Aegon OFE w akcje na rynku amerykańskim, które przyniosły korzystniejsze stopy zwrotu w stosunku do rynku polskiego i rynku europejskiego. Dodatkowym czynnikiem wspierającym stopy zwrotu Funduszu było umocnienie się dolara amerykańskiego i innych walut, w których były denominowane aktywa Funduszu. Rosnące kursy obcych walut w relacji do złotego powiększały wartość zagranicznych aktywów.

W 2019 roku Aegon OFE planuje w dalszym ciągu korzystać z możliwości inwestowania zarówno na rynku krajowym, jak i na rozwiniętych rynkach zagranicznych. Część aktywów lokowanych na rynkach zagranicznych będzie inwestowana w zdywersyfikowane portfele akcji wchodzących w skład wybranych indeksów, co powinno wpłynąć na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego i większą stabilność wyników. Podstawowym składnikiem portfela inwestycyjnego Aegon OFE będą akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Strategia Aegon OFE zakłada, że w portfelu przeważane będą spółki, które w ocenie zarządzających Aegon OFE będą tworzyć wartość dodaną dla akcjonariuszy, m.in. poprzez generowanie gotówki z działalności operacyjnej, wzrost zysków, wypłacanych dywidend i rozwój. Bardzo ważnym kryterium inwestycyjnym będzie również ocena ryzyka prowadzonej przez spółkę działalności gospodarczej, jakość kadry zarządzającej i płynność akcji na giełdzie.

Dziękując za dotychczas okazane nam zaufanie, zapewniamy, że w kolejnych latach będziemy nadal dążyć do najwyższej staranności, aby osiągnięte przez Aegon OFE wyniki były dla Państwa satysfakcjonujące.

Ludmiła Falak-Cyniak

Dorota Dziugieł

Samer Masri

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

ROZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego
sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA

- FUNDUSZ EMERYTALNY I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY
- SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY
- CEL INWESTYCYJNY
- STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE
- PODATKI
- PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI
- UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCZYCH
- WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

1. FUNDUSZ EMERYTALNY I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

1.1 Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, zwany dalej Funduszem, wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFe 13.

1.2 Organem zarządzającym Funduszem jest Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, zwana dalej Towarzystwem, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000028767. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do spółki prawa holenderskiego Aegon Poland/Romania Holding B.V. z siedzibą w Hadze (Holandia).

1.3 Na podstawie stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 września 2016 roku w sprawie sposobu ewidencjonowania i prezentacji przez Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny środków pieniężnych w walutach obcych, od dnia wyceny 30 listopada 2016 roku, przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne w walutach obcych, wyrażone w polskich złotych według kursu średniego NBP na dany dzień wyceny, zaliczane są jako składnik portfela inwestycyjnego Funduszu, a także uwzględnione są w kalkulacji limitów inwestycyjnych określonych w art. 142 ust. 1 pkt 1 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

1.4 W dniu 20 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Nordea Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz Walne Zgromadzenie wyraziły zgodę na zbycie przez Spółkę na rzecz Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. przedsiębiorstwa Spółki w rozumieniu przepisu art. 551 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. kodeks cywilny, obejmującego w szczególności zarządzanie funduszem Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny („Nordea OFE”) (przekazanie zarządzania otwartym funduszem emerytalnym, o którym mowa w art. 66 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych), jak również składniki materialne i niematerialne Spółki związane z zarządzaniem Nordea OFE.

1.5 W dniu 20 czerwca 2016 roku, w oparciu o wymagane zgody, została zawarta pomiędzy Spółką a Aegon Powszechnym Towarzystwem Emerytalnym S.A. Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa oraz Umowa o przejęcie zarządzania Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym.

W dniu 22 lipca 2016 roku został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na przejęcie przez Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zarządzania Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym.

W dniu 1 sierpnia 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na przejęcie zarządzania Funduszem przez Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. Przejęcie zarządzania Funduszem odbywać się będzie w następujących datach:

Zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2017 roku, w dniu 1 września 2017 roku Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. przejęło zarządzanie Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym, a tym samym rozpoczęła się likwidacja Nordea OFE, która zakończyła się w dniu 17 listopada 2017 r.

W dniu 17 listopada 2017 roku nastąpiło przeniesienie aktywów Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego do Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego, a także dokonano przeliczenia jednostek rozrachunkowych likwidowanego Nordea OFE na jednostki Aegon OFE z zastosowaniem współczynnika, o którym mowa w § 45 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, zgodnie z poniższym wzorem:

$$LJR_P = \frac{LJR_N * WJR_N}{WJR_A}$$

gdzie:

LJR_P – oznacza liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku członka Nordea OFE na dzień likwidacji, po ich przeliczeniu na jednostki Aegon OFE, czyli jest to nowe saldo na rachunku,

LJR_N – oznacza liczbę jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku członka Nordea OFE na dzień likwidacji Nordea OFE,

WJR_N – oznacza wartość jednostki rozrachunkowej Nordea OFE ustaloną w dniu likwidacji, tj. na dzień wyceny 16 listopada 2017 r.,

WJR_A – oznacza wartość jednostki rozrachunkowej Aegon OFE ustaloną w dniu likwidacji, tj. na dzień wyceny 16 listopada 2017 r.

Wartość kapitałów Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień połączenia jest równa sumie dotychczasowych kapitałów tego funduszu i zlikwidowanego Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego, zgodnie z przepisami § 44 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

Tabela nr 1. Kapitały Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego w okresie sprawozdawczym – szczegółowa prezentacja zmian

	31 grudnia 2016 Aegon OFE	16 listopada 2017		17 listopada 2017 Aegon OFE (na dzień likwidacji Nordea OFE)	31 grudnia 2017 Aegon OFE
		Aegon OFE	Nordea OFE		
Kapitał funduszu	1 343 300 813,04	1 190 653 355,40	1 716 881 732,62	2 907 535 088,02	2 872 308 158,24
Kapitał rezerwowy	-8 267 928,64	-8 279 433,14	-5 610 022,82	-13 889 455,96	-13 889 455,96
Kapitał premiovowy	-203 872,89	-618 162,05	-751 970,84	-1 370 132,89	-611 948,14
Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	4 977 166 656,17	5 845 178 692,52	6 433 486 292,43	12 363 836 031,56	12 621 588 762,02
Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy*	6 311 995 727,68	7 026 934 452,73	8 144 006 031,39	15 256 111 530,73	15 479 395 516,16

*Wartość aktywów netto oraz prezentowana po stronie pasywów wartość kapitałów i zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego Nordea OFE wyniosła na dzień 16 listopada 2017 roku 8.144.006.031,26 zł. Ze względu na różnice w zaokrągleniach poszczególnych wartości księgowych powstałe w trakcie przeszacowania aktywów Nordea OFE na dzień 16 listopada 2017 roku, w niniejszym zestawieniu przyjęto kwotę 8.144.006.031,39. Przeszacowanie wykonane zostało na potrzeby migracji aktywów Nordea OFE do systemu finansowo – księgowego Aegon OFE.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- 2.1 Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Dane porównawcze zostały przedstawione za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.
- 2.2 Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2018 roku. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

3. DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY

- 3.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym funkcję banku depozytariusza pełnił Bank PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, zwany dalej Depozytariuszem.
- 3.2 Prowadzenie rejestru członków wchodzącego w skład ksiąg rachunkowych Funduszu, powierzone zostało Pekao Financial Services Sp. z o.o., zwaną dalej Agentem Transferowym, z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21.

4. CEL INWESTYCYJNY

Ustawowym celem działalności inwestycyjnej Funduszu jest osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

5. STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Fundusz zobowiązany jest do prowadzenia działalności lokacyjnej zgodnie z limitami i ograniczeniami zawartymi w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 1906, z późn. zm.), w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat z dnia 17 stycznia 2014 r. (Dz.U. Nr 116) oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne z dnia 28 stycznia 2014 r. (Dz.U. Nr 139).

6. PODATKI

- 6.1 Podatek dochodowy od osób prawnych – zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (tj. Dz.U. z 2018 r. poz. 1036 z późn. zm.) dochody Funduszu zwolnione są z podatku dochodowego od osób prawnych.
- 6.2 Podatek dochodowy od osób fizycznych – w okresie objętym sprawozdaniem Fundusz pobierał i odprowadzał 19% zryczałtowany podatek dochodowy od pieniężnych wypłat pośmiertnych osobom wskazanym i spadkobiercom.
- 6.3 Podatki pobrane za granicą – w okresie sprawozdawczym Fundusz otrzymał dywidendy z zagranicy. Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu były w roku sprawozdawczym rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu w pozycji „Koszty danin publiczno-prawnych”. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

7. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

- 7.1 Zasady rachunkowości obowiązujące w Funduszu zostały ustalone w oparciu o:
- Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tj. Dz.U. z 2019 r. Nr 351 z późn. zm.);
 - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tj. Dz.U. z 2015 r. Nr 1675 z późn. zm.);
 - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r w sprawie szczególnych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2004 r. Nr 51, poz. 493 z późn. zm.);
 - Statut Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

8. UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCZYCH

- 8.1 Fundusz stosuje zasadę memoriału, tj. ujęcia w księgach rachunkowych ogółu dotyczących danego roku obrotowego przychodów i związanych z nimi kosztów, niezależnie od terminu ich zapłaty. Dla zapewnienia współmierności przychodów i kosztów, nie dotyczące okresu sprawozdawczego przychody i koszty podlegają rozliczeniu w czasie, a na nie zapłacone lecz przypadające na okres koszty lub straty tworzy się rezerwy.
- 8.2 Operacje dotyczące kapitałów Funduszu
Wpłaty na rzecz członków Funduszu są ujmowane na dzień ich otrzymania na rachunek przeliczeniowy i przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny. Wpłaty są przeliczane na podstawie listy członków na rzecz których wnoszone są składki.
Fundusz prowadzi rachunek premiowy, na którym przechowywane są środki przekazywane przez Fundusz ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa, w kwocie stanowiącej równowartość 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
Fundusz prowadzi rachunek rezerwowy, na który zgodnie z art. 182a ust. 3 pkt. 1 i 3 oraz ust.5 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, przenosi środki, do wysokości których Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania z rachunku premiowego.
Środki zgromadzone na rachunku części dodatkowej funduszu gwarancyjnego, rachunku premiowym i rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
Zwiększenie kapitału Funduszu, kapitału premiowego oraz kapitału rezerwowego ujmuje się w księgach Funduszu na dzień przeliczenia środków na jednostki rozrachunkowe. Zmniejszenie powyższych kapitałów ujmuje się na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.
- 8.3 Operacje dotyczące składników portfela inwestycyjnego
Data, pod jaką wprowadzane są do ksiąg operacje nabycia oraz zbycia składników aktywów, jest zgodna z datą uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji oraz z zasadą przyporządkowania do właściwego okresu sprawozdawczego.
Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Nabyte nieodpłatnie składniki posiadają cenę nabycia równą zeru.
Depozyty bankowe lub udzielone pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie przekazania środków.
Transakcje nabycia papierów wartościowych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu mające na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki (transakcje BSB) ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia nabycia.
Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych nabycie lub zbycie pozostałych składników portfela inwestycyjnego w dacie zawarcia umowy. W przypadku zbycia składnika portfela inwestycyjnego z naliczalnymi odsetkami, należne odsetki ujmuje się w dniu zawarcia umowy według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.
Prawa poboru akcji przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. W cenie nabycia akcji nowej emisji nie uwzględnia się wartości praw poboru otrzymanych z tytułu posiadania akcji wcześniejszej emisji. Niewykorzystane prawa poboru umarza się według wartości równej zeru, na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych do czasu jego zamiany na akcje lub inne prawa.
Należne odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz bankowych depozytach terminowych naliczane są narastająco i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny. Należne odsetki ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji.
Odpisy z tytułu amortyzacji dyskonta zalicza się do przychodów z inwestycji. Odpisy z tytułu amortyzacji premii stanowią koszty operacyjne.
- 8.4 Dywidendy i świadczenia dodatkowe
Należność z tytułu dywidendy od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na dzień, w którym akcje były notowane po raz pierwszy bez dywidendy.
Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne. Świadczenie uznaje się za należne w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.

9. WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

- 9.1 Wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu dokonuje się w dniu wyceny, z dokładnością do jednego grosza, według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.
- 9.2 Papiery wartościowe oraz prawa z papierów wartościowych notowane na rynku wyceny, wyodrębnionym pod względem organizacyjnym i finansowym, działającym regularnie, zapewniającym jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny.
W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym był ustalony. Kurs wyceny rozumiany jest jako średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona dla rynku wyceny, kursem wyceny jest:
- a) dla Bondspot Poland (dawniej: MTS Poland)
 - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
 - b) dla pozostałych rynków wyceny
 - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
 - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
- 9.3 Z wyjątkiem dłużnych skarbowych papierów wartościowych z ustalonym kursem fixingowym na Bondspot Poland, dla których rynkiem wyceny jest Bondspot Poland, jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań.
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
Dłużne papiery wartościowe w okresie nie wcześniejszym niż miesiąc przed pierwszym notowaniem są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.4 Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.
- 9.5 Wartość akcji zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2018 r. Nr 2244, z późn. Zm), 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 określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
- 9.6 W przypadku transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu a ceną nabycia.
- 9.7 Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
- 9.8 Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.
- 9.9 Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny. W okresie między sprzedażą przez fundusz jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę nabycia ważoną wolumenem nabytych przez Fundusz jednostek uczestnictwa.
- 9.10 Certyfikaty uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, stosuje się zasady określone w pkt 9.2.
- 9.11 Wycena aktywów lokowanych za granicą odbywa się na zasadach zgodnych z przyjętymi dla wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego ustalonego przez NBP na dzień wyceny. Niezrealizowane różnice kursowe ustalone w wyniku tego przeliczenia wpływają na wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z inwestycji. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, wyceny dokonuje się na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 9.12 Wycena bonów skarbowych emitowanych przez Ministra Finansów Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest metodą liniowej amortyzacji dyskonta w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.13 W przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku wyceny oraz w przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według zasad określonych w pkt. 9.2 - 9.11, albo byłoby to sprzeczne z zasadą ostrożności, albo wycena zgodnie z pkt. 9.4 prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, wycena dokonywana jest na podstawie szczegółowej metodologii określonej przez Fundusz.

Data i miejsce sporządzenia: Warszawa, 22 marca 2019 roku

		31 grudnia 2018 (na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2017 (na koniec poprzedniego okresu)
BILANS		(zł)	(zł)
I. Aktywa		13 632 797 909,70	15 492 511 764,04
1.	Portfel inwestycyjny	13 611 937 823,62	15 475 145 460,82
2.	Środki pieniężne	15 297 713,59	14 932 818,97
b)	na rachunku przeliczeniowym	15 297 713,59	14 932 818,97
	– na rachunku wpłat	15 155 417,38	14 720 897,76
	– na rachunku wypłat	142 296,21	211 921,21
3.	Należności	5 562 372,49	2 433 484,25
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
b)	z tytułu dywidend	2 005 797,73	1 459 429,65
d)	z tytułu odsetek	2 901 867,25	242 819,30
e)	od towarzystwa	10 777,96	10 777,96
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	643 926,93	714 161,33
g)	pozostałe należności	2,62	6 296,01
II. Zobowiązania		12 778 027,72	13 116 247,88
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
3.	Wobec członków	114 276,99	114 276,99
4.	Wobec towarzystwa	817 980,73	885 447,75
5.	Wobec depozytariusza	158 326,57	1,50
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	643 926,93	714 161,33
8.	Pozostałe zobowiązania	4 910 526,33	4 615 854,12
9.	Rozliczenia międzyokresowe	6 132 990,17	6 786 506,19

		31 grudnia 2018 (na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2017 (na koniec poprzedniego okresu)
BILANS		(zł)	(zł)
III. Aktywa netto (I – II)		13 620 019 881,98	15 479 395 516,16
IV. Kapitał funduszu		2 437 248 815,75	2 872 308 158,24
V. Kapitał rezerwowy		- 13 881 020,30	- 13 889 455,96
VI. Kapitał premiiowy		- 442 325,70	- 611 948,14
VII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy		11 197 094 412,23	12 621 588 762,02
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	6 447 615 347,51	6 173 982 748,24
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	2 167 612 455,31	2 229 792 816,87
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 581 866 609,41	4 217 813 196,91
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)		13 620 019 881,98	15 479 395 516,16

		w okresie zakończonym 31 grudnia 2018	w okresie zakończonym 31 grudnia 2017
RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT		(zł)	(zł)
I. Przychody operacyjne		360 212 189,20	177 944 314,93
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	355 808 652,79	166 368 439,62
a)	dywidendy i udziały w zyskach	302 784 778,31	128 542 370,06
b)	odsetki, w tym	53 023 874,48	37 826 069,56
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	39 731 627,46	33 204 556,29
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	13 292 247,02	4 621 513,27
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	0,40	0,00
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	4 352 608,68	11 390 401,54
4.	Pozostałe przychody	50 927,33	185 473,77
II. Koszty operacyjne		86 579 589,93	62 376 710,02
1.	Koszty zarządzania funduszem	73 509 468,18	42 508 942,70
2.	Koszty zasilenia rachunku premiiowego	8 590 924,29	4 786 159,33
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 201 029,01	1 305 302,44
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	47 576,01	47 576,01
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	47 576,01	47 576,01
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiiowym	- 8 173 046,08	- 3 891 023,88
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	6 100 400,79	14 088 127,63
8.	Koszty danin publicznych	4 303 236,23	3 531 589,10
9.	Pozostałe koszty	1,50	36,69
III. Wynik z inwestycji (I – II)		273 632 599,27	115 567 604,91
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		- 1 698 126 949,06	1 095 368 208,51
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	- 62 180 361,56	- 72 350 373,52
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	- 1 635 946 587,50	1 167 718 582,03
V. Wynik z operacji (III + IV)		- 1 424 494 349,79	1 210 935 813,42
VII. Wynik finansowy (V + VI)		- 1 424 494 349,79	1 210 935 813,42

		w okresie zakończonym 31 grudnia 2018	w okresie zakończonym 31 grudnia 2017
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU		(zł)	(zł)
A. Zmiana wartości aktywów netto			
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		15 479 395 516,16	6 311 995 727,68
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym		- 1 424 494 349,79	1 210 935 813,42
1.	Wynik z inwestycji	273 632 599,27	115 567 604,91
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	- 62 180 361,56	- 72 350 373,52
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	- 1 635 946 587,50	1 167 718 582,03
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym		- 434 881 284,39	7 956 463 975,06
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	241 137 754,07	123 633 053,24
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	676 019 038,46	311 175 109,57
3.	Wartość kapitałów Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień połączenia z Aegon Otwartym Funduszem Emerytalnym	0,00	8 144 006 031,39
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)		- 1 859 375 634,18	9 167 399 788,48

		w okresie zakończonym 31 grudnia 2018	w okresie zakończonym 31 grudnia 2017
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU		(zł)	(zł)
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I + IV)		13 620 019 881,98	15 479 395 516,16
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych			
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		- 10 675 710,6180	189 447 082,9851
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	360 471 138,6123	171 043 760,2735
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	349 796 212,0756	360 471 138,6123
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 premiiowym na początek okresu sprawozdawczego	36 754,4596	17 049,8133
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiiowym na koniec okresu sprawozdawczego	35 970,3783	36 754,4596
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	42,94	36,90
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	38,94	42,94
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-9,32%	16,37%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	37,61	36,98
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	44,95	43,40
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	38,94	42,94

*Wartość aktywów netto oraz prezentowana po stronie pasywów wartość kapitałów i zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego Nordea OFE wyniosła na dzień 16 listopada 2017 roku 8.144.006.031,26 zł. Ze względu na różnice w zaokrągleniach poszczególnych wartości księgowych powstałe w trakcie przeszacowania aktywów Nordea OFE na dzień 16 listopada 2017 roku, w niniejszym zestawieniu przyjęto kwotę 8.144.006.031,39. Przeszacowanie wykonane zostało na potrzeby migracji aktywów Nordea OFE do systemu finansowo-księgowego Aegon OFE.

		w okresie zakończonym 31 grudnia 2018	w okresie zakończonym 31 grudnia 2017
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		(zł)	(zł)
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego		15 479 395 516,16	6 311 995 727,68
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego		2 872 308 158,24	1 343 300 813,04
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	- 435 059 342,49	1 529 007 345,20
a)	zwiększenia z tytułu	232 139 901,79	1 829 309 184,93
	– wpłat członków	223 963 662,89	106 962 061,87
	– otrzymanych wpłat transferowych	8 175 493,19	5 464 776,13
	– pozostałe	745,71	614,31
	– Wartość kapitału członków Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień połączenia z Aegon Otwartym Funduszem Emerytalnym	0,00	1 716 881 732,62
b)	zmniejszenia z tytułu	667 199 244,28	300 301 839,73
	– wypłat transferowych	11 508 409,54	6 438 625,26
	– wypłat osobom uprawnionym	17 152 304,42	9 219 141,16
	– wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	609 120 707,09	267 344 948,99
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	29 417 823,23	17 299 124,32
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 437 248 815,75	2 872 308 158,24
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego		- 13 889 455,96	- 8 267 928,64
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	8 435,66	- 5 621 527,32
a)	zwiększenia z tytułu	327 591,88	304 373,90
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiiowego	327 591,88	304 373,90
b)	zmniejszenia z tytułu	319 156,22	5 925 901,22
	– wypłat na rzecz towarzystwa	319 156,22	315 878,40
	– wartość kapitału rezerwowego Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień połączenia z Aegon Otwartym Funduszem Emerytalnym	0,00	5 610 022,82
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	- 13 881 020,30	- 13 889 455,96
3. Kapitał premiiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego		- 611 948,14	- 203 812,89
3.1.	Zmiany w kapitale premiiowym	169 622,44	- 408 135,25
a)	zwiększenia z tytułu	8 670 260,40	4 539 233,37
	– wpłat towarzystwa	8 670 260,40	4 539 233,37
b)	zmniejszenia z tytułu	8 500 637,96	4 947 368,62
	– zasilenia rachunku rezerwowego	327 591,88	304 373,90
	– zasilenia funduszu	8 173 046,08	3 891 023,88
	– Wartość kapitału premiiowego Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego na dzień połączenia z Aegon Otwartym Funduszem Emerytalnym	0,00	751 970,84
3.2.	Kapitał premiiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	- 442 325,70	- 611 948,14
5. Wynik finansowy		11 197 094 412,23	12 621 588 762,02
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego		13 620 019 881,98	15 479 395 516,16

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2018				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		756 593,41	756 593,41	5,55
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO31122018N001		86 593,41	86 593,41	0,64
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO08102018N001		60 000,00	60 000,00	0,44
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO08102018N002		60 000,00	60 000,00	0,44
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO08102018N003		60 000,00	60 000,00	0,44
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO11092018N001		50 000,00	50 000,00	0,37
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO16102018N001		30 000,00	30 000,00	0,22
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO24102018N002		40 000,00	40 000,00	0,29
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO26112018N001		40 000,00	40 000,00	0,29
Santander Bank Polska S.A. - LO03092018N001		40 000,00	40 000,00	0,29
Santander Bank Polska S.A. - LO06092018N001		60 000,00	60 000,00	0,44
Santander Bank Polska S.A. - LO07122018N001		50 000,00	50 000,00	0,37
Santander Bank Polska S.A. - LO19102018N001		50 000,00	50 000,00	0,37
Santander Bank Polska S.A. - LO20082018N001		60 000,00	60 000,00	0,44
Santander Bank Polska S.A. - LO24082018N001		30 000,00	30 000,00	0,22
Santander Bank Polska S.A. - LO24102018N001		40 000,00	40 000,00	0,29
13. Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD		112,31	112,31	0,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO31122018N004		112,31	112,31	0,00
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego		75 000,00	75 403,14	0,55
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK1019 - 05/10/2019	75 000	75 000,00	75 403,14	0,55
15. Listy zastawne		313 000,00	315 007,08	2,31
Pekao Bank Hipoteczny S.A. - PEOH0222 - 22/02/2022	45 000	45 000,00	46 314,36	0,34
PKO Bank Hipoteczny S.A. - LZPKOBH0424 - 25/04/2024	256	128 000,00	128 153,83	0,94
PKO Bank Hipoteczny S.A. - LZPKOBH0621 - 18/06/2021	80	40 000,00	40 108,77	0,29
PKO Bank Hipoteczny S.A. - LZPKOBH0725 - 25/07/2025	200	100 000,00	100 430,12	0,74
16. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej		28 575,60	31 758,00	0,23
Miasto Stołeczne Warszawa - WAW1019 - 25/10/2019	30 000	28 575,60	31 758,00	0,23
18. Obligacje przychodowe		14 373,50	13 915,25	0,10
Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o. - ONMWIKBD0424 - 20/04/2024	350	14 373,50	13 915,25	0,10
19. Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		7 660,00	4 742,00	0,03
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - EFH13120 - 04/12/2013	6 000	3 660,00	679,15	0,00
Orbis S.A. - ORB0721 - 29/07/2021	4 000	4 000,00	4 062,85	0,03
21. Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		130 000,00	130 209,11	0,96
Santander Consumer Bank S.A. - SNTND0521 - 14/05/2021	1 300	130 000,00	130 209,11	0,96
23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		585 989,00	568 353,49	4,17
AB S.A. - AB0622 - 20/06/2022	3 000	30 000,00	29 638,77	0,22
AB S.A. - AB0819 - 12/08/2019	2 500	25 000,00	25 289,01	0,19
Alior Bank S.A. - ALIOR0924 - 26/09/2024	9 676	9 676,00	10 217,34	0,07
Cyfrowy Polsat S.A. - POLSAT0721 - 21/07/2021	89 300	89 300,00	91 453,02	0,67
Dom Development S.A. - DOM0620 - 12/06/2020	1 000	10 000,00	10 090,88	0,07
Dom Development S.A. - DOM1023 - 09/10/2023	14 000	14 000,00	14 087,99	0,10
Dom Development S.A. - DOM1121 - 15/11/2021	15 000	15 000,00	15 193,15	0,11
ECHO Investment S.A. - ECHO0321 - 31/03/2021	3 500	35 000,00	35 221,21	0,26
ECHO Investment S.A. - ECHOINV1120 - 18/11/2020	7 000	70 000,00	70 259,11	0,52
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. - EUC0420 - 14/04/2020	9 933	9 933,00	9 818,78	0,07
GetBack S.A. - GBK0520 - 10/05/2020	300 000	30 000,00	5 645,88	0,04
Kruk S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	5 000	5 000,00	4 988,28	0,04
Kruk S.A. - KRU1022 - 18/10/2022	15 000	15 000,00	15 066,20	0,11
Kruk S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	15 000	15 000,00	14 935,86	0,11
Kruk S.A. - KRU1220 - 03/12/2020	17 980	17 980,00	18 069,58	0,13
Kruk S.A. - KRUK1019 - 18/10/2019	25 000	25 000,00	25 095,90	0,18
mBank S.A. - MBK0125 - 17/01/2025	400	40 000,00	41 939,33	0,31
mBank S.A. - MBK1028 - 10/10/2028	200	100 000,00	100 676,18	0,74
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. - PKO0827 - 28/08/2027	301	30 100,00	30 667,04	0,22

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2018				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		8 022 257,52	10 762 815,57	78,95
LiveChat Software S.A.	637 276	21 716,69	16 110,34	0,12
AB S.A.	1 112 914	26 270,24	17 762,11	0,13
AC S.A.	256 324	6 227,15	11 060,38	0,08
Alior Bank S.A.	4 100 084	219 774,69	219 313,49	1,61
Alta S.A.	33 566	671,32	59,75	0,00
Alumetal S.A.	956 216	34 182,82	40 639,18	0,30
Amica S.A.	201 997	23 433,05	22 987,26	0,17
AmRest Holdings SE	2 334 430	53 832,68	93 423,89	0,69
Apator S.A.	608 498	13 769,78	14 451,83	0,11
Aplisens S.A.	533 167	4 043,89	5 550,27	0,04
Arctic Paper S.A.	95 514	1 167,72	297,05	0,00
Asseco Business Solutions S.A.	1 000 000	10 671,45	27 300,00	0,20
Asseco Poland S.A.	3 021 769	142 048,63	140 119,43	1,03
AUTO PARTNER S.A.	7 273 823	17 211,84	28 149,70	0,21
Santander Bank Polska S.A.	343 781	7 037,42	5 796,15	0,04
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	271 666	14 995,95	12 955,75	0,10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 653 880	128 618,59	114 299,65	0,84
Bank Millennium S.A.	28 406 058	147 060,88	250 825,49	1,84
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 744 258	379 371,05	407 487,60	2,99
Benefit Systems S.A.	104 064	89 378,06	90 299,45	0,66
BSC Drukarnia Opakowań S.A.	258 640	7 010,81	7 311,75	0,05
BUDIMEX S.A.	605 749	61 801,15	69 218,94	0,51
Capital Park S.A.	5 227 563	33 912,96	32 463,17	0,24
CCC S.A.	1 016 886	69 753,19	195 720,05	1,44
CD Projekt S.A.	1 905 640	46 650,53	276 222,52	2,03
Celon Pharma S.A.	75 000	1 224,75	2 361,75	0,02
CEZ a.s.	964 527	95 851,61	85 958,65	0,63
Ciech S.A.	991 271	36 701,64	43 387,93	0,32
Comarch S.A.	224 483	47 040,65	33 692,65	0,25
Comp S.A.	193 907	13 677,47	8 628,86	0,06
Cyfrowy Polsat S.A.	8 904 527	136 698,58	201 776,58	1,48
Dino Polska S.A.	781 358	28 176,59	74 197,76	0,54
Dom Development S.A.	536 573	23 456,54	34 394,33	0,25
ECHO Investment S.A.	3 400 000	15 663,46	10 778,00	0,08
Elektrobudowa S.A.	343 747	29 397,81	8 930,55	0,07
ELEMENTAL HOLDING S.A.	10 138 587	40 782,48	12 977,39	0,10
Enea S.A.	6 956 787	98 225,30	68 941,76	0,51
Energa S.A.	4 166 835	59 405,77	36 709,82	0,27
Erbud S.A.	261 049	6 944,89	2 406,87	0,02
Ergis S.A.	684 740	2 210,66	1 629,68	0,01
ES-System S.A.	1 344 194	7 479,51	2 876,58	0,02
Eurocash S.A.	1 350 000	51 038,32	23 922,00	0,18
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	259 546	11 701,92	1 380,78	0,01
Fabryki Mebli FORTE S.A.	1 073 326	53 052,11	24 332,30	0,18
Famur S.A.	14 766 630	75 081,25	81 068,80	0,59
Ferro S.A.	2 210 696	24 169,29	30 176,00	0,22
Firma Oponiarska DĘBICA S.A.	32 574	980,16	2 860,00	0,02
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	992 066	44 221,30	36 418,74	0,27
Globe Trade Centre S.A.	13 632 092	91 315,65	113 146,36	0,83
Groclin S.A.	614 125	9 153,37	1 860,80	0,01
Grupa Azoty S.A.	1 473 082	56 501,58	45 974,89	0,34
Grupa KĘTY S.A.	693 079	131 214,50	226 622,97	1,66
Grupa Lotos S.A.	1 967 988	80 647,51	173 399,42	1,27
IMMOFINANZ AG	87 500	11 543,61	7 853,13	0,06
Impexmetal S.A.	3 212 071	10 480,08	9 957,42	0,07
ING Bank Śląski S.A.	2 274 383	190 043,61	424 718,28	3,12
Inpro S.A.	750 000	4 950,00	3 375,00	0,02
Inter Cars S.A.	677 668	72 207,29	141 212,46	1,04
IZOBLOK S.A.	45 166	6 897,80	1 254,71	0,01
Izostal S.A.	2 120 858	15 037,68	6 192,91	0,05
Jastrzebska Spółka Węglowa S.A.	660 708	29 660,03	44 089,04	0,32
K2 Internet S.A.	76 978	1 915,47	877,55	0,01
Kernel Holding S.A.	917 648	40 847,87	44 955,58	0,33
KGHM Polska Miedź S.A.	4 484 537	295 436,19	399 886,16	2,93
Kino POLSKA TV S.A.	690 000	12 093,11	7 314,00	0,05
Korporacja KGL S.A.	108 000	2 052,00	1 413,72	0,01
Kruk S.A.	762 693	37 886,62	119 544,50	0,88
LC Corp S.A.	30 546 601	53 292,75	73 311,84	0,54
LPP S.A.	35 209	94 323,38	276 225,52	2,03
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	241 617	11 390,74	12 378,04	0,09
mBank S.A.	726 781	181 317,28	305 182,61	2,24
Medicalgorithmics S.A.	193 863	11 343,11	5 226,55	0,04
Mennica Polska S.A.	860 916	10 847,54	16 813,69	0,12
Mercator Medical S.A.	70 000	1 186,06	771,40	0,01
MERCOR S.A.	253 063	3 739,70	2 087,77	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2018				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
MLP Group S.A.	1 219 775	39 499,52	53 560,32	0,39
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	4 458 656	120 000,56	180 753,91	1,33
Monnari Trade S.A.	853 213	12 676,44	3 609,09	0,03
Mostostal Warszawa S.A.	148 249	2 078,41	309,84	0,00
Netia S.A.	1 160 814	4 910,04	5 804,07	0,04
NEUCA S.A.	116 996	22 040,77	28 391,42	0,21
Newag S.A.	599 014	12 799,85	8 805,51	0,06
Open Finance S.A.	2 572 780	33 010,58	617,47	0,00
Oponeo.pl S.A.	952 101	9 249,33	19 422,86	0,14
Orange Polska S.A.	9 623 076	84 572,19	46 190,76	0,34
Orbis S.A.	1 259 595	102 714,85	113 665,85	0,83
Pfleiderer Group S.A.	1 417 020	23 157,81	45 472,17	0,33
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	25 666 141	427 903,28	259 228,02	1,90
PKP CARGO S.A.	1 834 979	94 955,66	80 115,18	0,59
Play Communications S.A.	1 530 000	52 609,97	31 808,70	0,23
Polenergia S.A.	833 211	23 659,08	17 130,82	0,13
Polnord S.A.	1 531 450	12 919,31	13 247,04	0,10
PGO S.A.	31 664	31,66	69,34	0,00
Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.	74 641	3 508,13	4 276,93	0,03
Polski Holding Nieruchomości S.A.	524 840	11 546,48	4 707,81	0,03
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	10 827 176	412 186,77	1 165 545,50	8,55
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	48 620 319	201 774,16	334 994,00	2,46
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	32 220 656	934 747,68	1 276 904,60	9,37
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	15 645 125	512 662,48	683 848,41	5,02
Prime Car Management S.A.	1 352 768	57 489,20	17 261,32	0,13
Projprzem Makrum S.A.	219 696	3 400,19	4 910,21	0,04
Quercus TFI S.A.	2 135 623	12 668,74	4 762,44	0,03
R22 S.A.	630 000	11 025,00	9 324,00	0,07
Rainbow Tours S.A.	775 421	17 462,64	15 663,50	0,11
Rawplug S.A.	1 040 364	12 123,93	8 915,92	0,07
SANOK RUBBER COMPANY S.A.	963 899	37 273,63	23 442,02	0,17
Santander Bank Polska S.A.	1 610 976	362 025,03	577 132,15	4,23
Seco/Warwick S.A.	49 405	1 658,38	750,96	0,01
Selena FM S.A.	148 683	4 906,54	1 277,19	0,01
Selvita S.A.	228 976	7 376,54	12 037,27	0,09
iAlbatros Group S.A.	82 984	760,41	3,13	0,00
Soho Development S.A.	1 592 296	1 739,68	1 608,22	0,01
Stalexport Autostrady S.A.	6 458 999	7 585,43	21 056,34	0,15
STALPROFIL S.A.	493 486	7 706,18	4 569,68	0,03
Talanx AG	75 558	8 273,99	9 682,00	0,07
Tauron Polska Energia S.A.	7 653 903	38 022,75	16 532,43	0,12
ULMA Construcción Polska S.A.	125 141	9 576,67	7 985,25	0,06
Unibep S.A.	911 671	7 590,07	4 047,82	0,03
UNICREDIT SPA	1 548 386	112 047,25	66 147,05	0,49
Vigo System S.A.	25 902	4 772,95	7 091,71	0,05
Vivid Games S.A.	44 426	222,13	57,75	0,00
Wawel S.A.	31 482	25 126,06	26 138,87	0,19
Wielton S.A.	760 000	8 272,62	7 349,20	0,05
Wirtualna Polska Holding S.A.	1 147 031	52 096,20	60 540,30	0,44
WITTCHEN S.A.	107 000	1 825,19	1 691,67	0,01
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.	1 456 267	13 153,73	6 407,57	0,05
Lentex S.A.	2 007 723	9 188,69	14 596,15	0,11
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	54 200	731,70	92,14	0,00
Zamet S.A.	4 104 477	13 747,89	2 914,18	0,02
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	960 690	63 667,11	38 590,92	0,28
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	164 983	4 013,68	1 225,82	0,01
Mangata Holding S.A.	243 859	15 945,87	14 434,01	0,11
ZPUE S.A.	12 538	2 447,35	817,48	0,01
34. Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym		1 346,09	1 170,47	0,01
EMG S.A.	45 000	0,00	4,50	0,00
Pharmena S.A.	174 808	1 346,09	1 165,97	0,01
36. Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym		0,00	62,93	0,00
Pharmena S.A.	174 808	0,00	62,93	0,00
38. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte		7 811,95	3 740,57	0,03
Investor Private Equity FIZ	5 124	7 811,95	3 740,57	0,03
43. Razem lokaty krajowe		9 942 719,38	12 663 883,34	92,89
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska		952 926,21	948 054,48	6,95
3M Co	11 292	7 434,90	8 089,29	0,06
Abbott Laboratories	31 129	6 661,27	8 465,19	0,06
AbbVie Inc	26 240	7 076,23	9 094,96	0,07
Accor SA	203 961	34 670,76	32 546,67	0,24
Activision Blizzard Inc	26 500	6 897,40	4 639,86	0,03
Aflac Inc	48 800	6 869,37	8 359,05	0,06

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2018				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
Air Products & Chemicals Inc	13 993	7 598,26	8 420,15	0,06
AO Smith Corp	47 005	9 145,11	7 546,14	0,06
Archer-Daniels-Midland Co	43 639	7 226,05	6 721,93	0,05
AT&T Inc	68 635	8 179,97	7 364,66	0,05
Automatic Data Processing Inc	15 138	6 473,07	7 462,61	0,05
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	270 178	7 092,05	5 391,64	0,04
Basic-Fit NV	202 759	14 050,67	22 624,86	0,17
Bayerische Motoren Werke AG	13 000	5 009,12	3 952,13	0,03
Becton Dickinson and Co	9 165	6 557,76	7 764,00	0,06
Berkshire Hathaway Inc	100 000	34 750,99	76 765,55	0,56
BNP Paribas SA	30 167	7 071,36	5 120,62	0,04
Brown-Forman Corp	45 122	6 511,23	8 071,72	0,06
Cardinal Health Inc	42 011	8 884,73	7 044,51	0,05
Chevron Corp	18 907	7 761,39	7 733,30	0,06
Cincinnati Financial Corp	29 188	7 479,53	8 495,93	0,06
Cintas Corp	12 375	6 542,72	7 815,95	0,06
Clorox Co	13 623	6 604,07	7 894,80	0,06
Coca-Cola Co	44 591	7 523,05	7 938,17	0,06
Colgate-Palmolive Co	32 236	7 471,15	7 213,69	0,05
Consolidated Edison Inc	26 640	6 959,76	7 658,11	0,06
Continental AG	30 000	25 917,73	15 576,75	0,11
Credit Agricole SA	134 677	7 101,94	5 461,02	0,04
Credit Suisse Group AG	399 257	35 661,14	16 457,09	0,12
Danone SA	25 534	6 983,19	6 753,56	0,05
Dover Corp	25 770	7 560,62	6 874,17	0,05
Ecolab Inc	14 112	7 033,47	7 817,93	0,06
Electronic Arts Inc	14 250	6 922,33	4 227,66	0,03
Emerson Electric Co	31 567	7 614,11	7 091,28	0,05
Erste Group Bank AG	405 332	41 047,86	50 632,05	0,37
EVN AG	200 000	9 763,02	10 818,80	0,08
Exxon Mobil Corp	26 846	8 335,14	6 882,61	0,05
Federal Realty Investment Trust	17 221	8 542,21	7 642,59	0,06
Franklin Resources Inc	73 553	9 176,61	8 202,09	0,06
Genuine Parts Co	20 930	7 166,27	7 555,86	0,06
Hormel Foods Corp	49 720	6 755,87	7 978,27	0,06
Illinois Tool Works Inc	17 389	7 561,02	8 282,67	0,06
ING Groep NV	126 586	7 056,02	5 122,05	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	2 774 137	31 174,94	23 164,52	0,17
Jerónimo Martins SGPS, S.A.	483 380	29 450,78	21 492,04	0,16
Johnson & Johnson	15 158	6 995,08	7 354,50	0,05
KBC Group NV	24 064	7 068,71	5 864,97	0,04
Kimberly-Clark Corp	19 806	7 968,05	8 484,50	0,06
Komerční banka a.s.	335 171	53 319,89	47 494,77	0,35
Koninklijke KPN NV	1 500 000	22 949,12	16 512,00	0,12
LANXESS AG	50 000	14 316,93	8 643,00	0,06
Leggett & Platt Inc	55 419	7 944,28	7 467,58	0,05
Linde PLC	12 924	7 486,31	7 582,04	0,06
Lowe's Companies Inc	21 587	5 436,56	7 496,00	0,05
McDonald's Corp	11 749	6 239,53	7 843,75	0,06
McCormick & Co Inc	14 748	6 094,05	7 720,59	0,06
Medtronic PLC	22 781	6 916,58	7 790,70	0,06
Nucor Corp	37 437	7 639,80	7 292,36	0,05
OTP Bank	70 000	5 065,14	10 562,20	0,08
Pentair PLC	54 692	9 108,65	7 768,53	0,06
PepsiCo Inc	18 447	7 081,21	7 662,36	0,06
PPG Industries Inc	21 311	7 466,44	8 190,97	0,06
Procter & Gamble Co	23 293	7 269,69	8 049,87	0,06
Renault SA	40 000	12 958,71	9 382,60	0,07
Roper Technologies Inc	7 910	8 147,59	7 926,10	0,06
Sherwin-Williams Co	5 372	6 686,56	7 946,75	0,06
Siemens AG	12 000	4 844,20	5 024,81	0,04
Smurfit Kappa Group PLC	270 000	29 384,13	27 004,86	0,20
Societe Generale SA	42 742	7 052,34	5 113,05	0,04
S&P Global Inc	11 719	6 510,44	7 487,54	0,05
Stanley Black & Decker Inc	18 427	7 793,91	8 295,59	0,06
Sysco Corp	28 949	6 114,76	6 819,89	0,05
T Rowe Price Group Inc	22 198	7 472,98	7 704,83	0,06
Take-Two Interactive Software	7 350	3 480,35	2 844,62	0,02
Target Corp	25 328	7 010,03	6 293,47	0,05
ThyssenKrupp AG	275 000	28 692,30	17 713,85	0,13
Ubisoft Entertainment SA	9 100	3 480,58	2 757,88	0,02
Uniper SE	60 000	0,00	5 830,80	0,04
UNIQA Insurance Group AG	650 000	18 677,73	21 968,70	0,16
VF Corp	26 992	7 675,90	7 239,71	0,05
Volkswagen AG	40 000	25 527,97	23 894,24	0,18
WW Grainger Inc	7 665	7 443,52	8 137,08	0,06
Walmart Inc	21 359	6 883,98	7 480,26	0,05

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2018				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
Walgreens Boots Alliance Inc	28 083	7 847,30	7 214,53	0,05
Wizz Air Holdings Plc	100 000	6 538,56	13 420,18	0,10
Zalando SE	130 000	17 010,14	12 543,96	0,09
71. Razem lokaty zagraniczne		952 926,21	948 054,48	6,95
72. Razem lokaty		10 895 645,59	13 611 937,82	99,85

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2017				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		707 506,35	707 506,35	4,57
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO29122017N001		657 506,35	657 506,35	4,24
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - LO09102017N001		50 000,00	50 000,00	0,32
13. Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD		25,66	25,66	0,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO29122017N004		25,61	25,61	0,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO31122017N001		0,05	0,05	0,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - LO31122017N002		0,00	0,00	0,00
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego		75 000,00	75 395,25	0,49
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK1019 - 05/10/2019	75 000	75 000,00	75 395,25	0,49
15. Listy zastawne		95 000,00	96 653,50	0,62
mBank Hipoteczny S.A. - MBHPA19 - 15/06/2018	10 000	10 000,00	10 059,14	0,06
Pekao Bank Hipoteczny S.A. - PEOH0222 - 22/02/2022	45 000	45 000,00	46 551,34	0,30
PKO Bank Hipoteczny S.A. - LZPKOBH0621 - 18/06/2021	80	40 000,00	40 043,03	0,26
16. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej		28 575,60	32 997,60	0,21
Miasto Stołeczne Warszawa - WAW1019 - 25/10/2019	30 000	28 575,60	32 997,60	0,21
18. Obligacje przychodowe		16 893,50	16 498,82	0,11
Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o. - ONMWIKBD0424 - 20/04/2024	350	16 893,50	16 498,82	0,11
19. Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		7 660,00	6 296,66	0,04
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - EFH13120 - 04/12/2013	6 000	3 660,00	2 230,30	0,01
Orbis S.A. - ORB0721 - 29/07/2021	4 000	4 000,00	4 066,36	0,03
21. Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		50 000,00	50 075,34	0,32
Santander Consumer Bank S.A. - SNTND0618 - 18/06/2018	500	50 000,00	50 075,34	0,32
23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		681 956,00	691 693,56	4,46
AB S.A. - AB0622 - 20/06/2022	3 000	30 000,00	30 039,42	0,19
AB S.A. - AB0819 - 12/08/2019	2 500	25 000,00	25 411,49	0,16
Alior Bank S.A. - ALIOR0924 - 26/09/2024	9 676	9 676,00	10 270,47	0,07
CCC S.A. - CCC0619 - 10/06/2019	40 000	40 000,00	40 285,31	0,26
Cyfrowy Polsat S.A. - POLSAT0721 - 21/07/2021	89 300	89 300,00	92 921,12	0,60
Dom Development S.A. - DOM0620 - 12/06/2020	1 000	10 000,00	10 135,71	0,07
Dom Development S.A. - DOM1121 - 15/11/2021	15 000	15 000,00	15 228,45	0,10
ECHO Investment S.A. - ECHO0321 - 31/03/2021	3 500	35 000,00	35 517,79	0,23
ECHO Investment S.A. - ECHOINV0418 - 23/04/2018	25 000	25 000,00	25 213,00	0,16
ECHO Investment S.A. - ECHOINV1120 - 18/11/2020	7 000	70 000,00	70 380,59	0,45
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. - EUC0420 - 14/04/2020	10 000	10 000,00	10 096,60	0,07
GetBack S.A. - GBK0520 - 10/05/2020	300 000	30 000,00	30 063,00	0,19
Getin Noble Bank S.A. - GNB0618 - 29/06/2018	400	40 000,00	39 896,14	0,26
Globe Trade Centre S.A. - GTC0418 - 30/04/2018	150	5 000,00	5 081,28	0,03
Kruk S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	5 000	5 000,00	5 037,67	0,03
Kruk S.A. - KRU1022 - 18/10/2022	15 000	15 000,00	15 304,95	0,10
Kruk S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	15 000	15 000,00	15 096,42	0,10
Kruk S.A. - KRU1220 - 03/12/2020	17 980	17 980,00	18 140,02	0,12
Kruk S.A. - KRUK0818 - 13/08/2018	31 900	31 900,00	32 153,61	0,21
Kruk S.A. - KRUK1019 - 18/10/2019	25 000	25 000,00	25 213,75	0,16
mBank S.A. - MBK0125 - 17/01/2025	400	40 000,00	40 928,62	0,26
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. - PKO0827 - 28/08/2027	301	30 100,00	30 536,65	0,20
ROBYG S.A. - ROB0218 - 26/02/2018	200 000	20 000,00	20 408,00	0,13
ROBYG S.A. - ROB0721 - 23/07/2021	8 000	8 000,00	8 300,32	0,05
Santander Bank Polska S.A. - BZWBK0618 - 25/06/2018	40 000	40 000,00	40 033,20	0,26

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2017				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
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		85 000,00	86 761,10	0,56
Ghelamco Invest Sp. z o.o. - GHE0718 - 11/07/2018	5 000	50 000,00	51 603,60	0,33
Magellan S.A. - MAG0618 - 05/06/2018	35 000	35 000,00	35 157,50	0,23
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		8 291 272,48	12 484 536,79	80,58
LiveChat Software S.A.	1 054 049	41 866,08	41 814,12	0,27
AAT Holding S.A.	297 000	7 128,00	5 910,30	0,04
AB S.A.	1 105 972	26 133,11	33 256,58	0,21
AC S.A.	256 324	6 227,15	10 624,63	0,07
AGORA S.A.	2 849 788	32 114,85	41 264,93	0,27
Alior Bank S.A.	4 000 084	212 510,50	317 566,67	2,05
Alta S.A.	33 566	671,32	89,62	0,00
Alumetal S.A.	956 216	34 182,82	51 530,48	0,33
AMICA S.A.	250 676	31 672,47	31 143,99	0,20
AmRest Holdings SE	305 620	78 597,77	124 515,70	0,80
Apator S.A.	608 498	13 769,78	16 417,28	0,11
Aplisens S.A.	533 167	4 043,89	6 776,55	0,04
Arctic Paper S.A.	95 514	1 167,72	381,10	0,00
Asseco Business Solutions S.A.	1 000 000	10 671,45	26 960,00	0,17
Asseco Poland S.A.	2 891 769	136 120,05	128 018,61	0,83
AUTO PARTNER S.A.	7 425 823	17 892,84	34 901,37	0,23
Avia Solutions Group AB	274 344	16 860,21	4 425,17	0,03
AVIAAM LEASING AB	203 296	1 626,37	1 083,57	0,01
Bank BGZ BNP Paribas S.A.	271 666	14 995,95	18 318,44	0,12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 618 880	126 186,97	132 311,06	0,85
Bank Millennium S.A.	24 344 660	110 563,26	216 910,92	1,40
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 487 713	349 655,06	452 321,50	2,92
Benefit Systems S.A.	79 909	67 508,45	88 750,13	0,57
BSC Drukarnia Opakowań S.A.	258 640	7 010,81	9 755,90	0,06
BUDIMEX S.A.	605 749	61 801,15	132 895,27	0,86
Capital Park S.A.	5 227 563	33 912,96	29 953,94	0,19
CCC S.A.	1 016 886	69 753,19	289 212,55	1,87
CD Projekt S.A.	2 121 817	71 542,24	206 283,05	1,33
Celon Pharma S.A.	75 000	1 224,75	2 551,50	0,02
CEZ a.s.	964 527	95 851,61	78 927,24	0,51
Ciech S.A.	711 421	23 610,83	40 309,11	0,26
Comarch S.A.	224 483	47 040,65	42 609,12	0,28
Comp S.A.	193 907	13 677,47	11 374,58	0,07
Cyfrowy Polsat S.A.	8 904 527	136 698,58	224 661,22	1,45
Dino Polska S.A.	1 097 000	49 230,65	85 467,27	0,55
Dom Development S.A.	536 573	23 456,54	45 919,92	0,30
ECHO Investment S.A.	3 400 000	15 663,46	15 606,00	0,10
Eko Export S.A.	397 341	10 595,96	3 198,60	0,02
Elektrobudowa S.A.	343 747	29 397,81	26 368,83	0,17
ELEMENTAL HOLDING S.A.	10 138 587	40 782,48	23 521,52	0,15
Emperia Holding S.A.	142 920	7 266,67	14 226,26	0,09
Enea S.A.	6 956 787	98 225,30	80 629,16	0,52
Energia S.A.	4 566 835	66 205,77	59 597,20	0,38
Erbud S.A.	261 049	6 944,89	5 278,41	0,03
Ergis S.A.	684 740	2 210,66	3 855,09	0,02
ES-System S.A.	1 344 194	7 479,51	3 494,90	0,02
Eurocash S.A.	1 090 000	44 059,48	28 863,20	0,19
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	259 546	11 701,92	5 154,58	0,03
Fabryki Mebli FORTE S.A.	902 204	43 425,29	44 514,75	0,29
Famur S.A.	8 140 460	39 269,80	51 691,92	0,33
Ferro S.A.	2 210 696	24 169,29	36 454,38	0,24
Firma Oponiarska DĘBICA S.A.	64 326	2 054,74	6 745,87	0,04
GetBack S.A.	1 713 147	31 693,22	31 881,67	0,21
Getin Holding S.A.	13 009 010	29 193,28	17 952,43	0,12
Getin Noble Bank S.A.	10 113 813	19 013,74	16 384,38	0,11
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	932 058	41 816,65	43 098,36	0,28
Globe Trade Centre S.A.	13 632 092	91 315,65	138 365,73	0,89
Groclin S.A.	1 026 952	15 811,02	5 422,31	0,03
Grupa Azoty S.A.	1 314 941	50 339,79	90 809,83	0,59
Grupa KĘTY S.A.	591 866	93 431,32	241 516,84	1,56
Grupa Lotos S.A.	1 747 756	63 802,83	100 443,54	0,65
Harper Hygienic S.A.	1 665 772	5 166,97	1 216,01	0,01
IMMOFINANZ AG	875 000	11 543,61	7 691,25	0,05
Impexmetal S.A.	3 212 071	10 480,08	13 972,51	0,09
ING Bank Śląski S.A.	2 164 791	168 442,57	458 199,66	2,96
Inpro S.A.	750 000	4 950,00	3 817,50	0,02
Inter Cars S.A.	652 668	65 745,68	202 340,13	1,31
IZOBLOK S.A.	45 166	6 897,80	4 537,38	0,03
Izostal S.A.	2 120 858	15 037,68	11 049,67	0,07

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2017				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
Jastrzebska Spółka Węglowa S.A.	740 708	36 969,18	71 315,37	0,46
K2 Internet S.A.	76 978	1 915,47	944,52	0,01
Kernel Holding S.A.	917 648	40 847,87	43 946,16	0,28
KGHM Polska Miedź S.A.	4 484 537	295 436,19	502 178,45	3,24
Kino POLSKA TV S.A.	690 000	12 093,11	8 266,20	0,05
KOPEX S.A.	3 607 533	14 711,72	13 961,15	0,09
Korporacja KGL S.A.	108 000	2 052,00	2 266,92	0,01
Kruk S.A.	867 179	69 322,35	225 492,56	1,46
LC Corp S.A.	26 543 080	43 470,19	72 993,47	0,47
LPP S.A.	35 209	94 323,38	313 805,49	2,03
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	241 617	11 390,74	16 185,92	0,10
mBank S.A.	781 481	207 535,02	365 397,07	2,36
Medicalgorithmics S.A.	193 863	11 343,11	38 636,90	0,25
Mennica Polska S.A.	1 135 916	14 312,54	24 842,48	0,16
Mercator Medical S.A.	70 000	1 186,06	1 182,30	0,01
MERCOR S.A.	256 649	3 803,28	2 900,13	0,02
MLP Group S.A.	1 149 775	36 387,29	50 705,08	0,33
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	4 458 656	120 000,56	176 518,19	1,14
Monnari Trade S.A.	853 213	12 676,44	7 021,94	0,05
Mostostal Warszawa S.A.	373 554	13 444,42	1 748,23	0,01
Mostostal Zabrze - Holding S.A.	8 804 601	24 766,40	5 546,90	0,04
Netia S.A.	2 485 137	11 167,33	13 270,63	0,09
NEUCA S.A.	133 648	27 478,68	35 856,42	0,23
Newag S.A.	599 014	12 799,85	8 494,02	0,05
Open Finance S.A.	2 572 780	33 010,58	3 498,98	0,02
Oponeo.pl S.A.	1 087 671	10 983,82	43 778,76	0,28
Orange Polska S.A.	9 623 076	84 572,19	55 236,46	0,36
Orbis S.A.	634 822	41 094,78	58 784,52	0,38
Pfleiderer Group S.A.	2 366 167	47 015,76	80 899,25	0,52
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	23 081 489	409 940,57	278 362,76	1,80
PKP CARGO S.A.	2 499 979	153 195,22	137 623,84	0,89
Play Communications S.A.	1 250 000	45 000,00	42 312,50	0,27
Polenergia S.A.	833 211	23 659,08	10 115,18	0,07
Polnord S.A.	2 499 850	21 514,41	24 223,55	0,16
PGO S.A.	40 789	40,79	201,91	0,00
Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.	164 000	7 708,00	11 483,28	0,07
Polski Holding Nieruchomości S.A.	524 840	11 546,48	7 274,28	0,05
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	11 098 676	455 020,38	1 189 889,05	7,68
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	37 848 757	135 433,77	236 554,73	1,53
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	34 495 547	1 025 876,20	1 530 912,38	9,88
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	15 645 125	512 662,48	659 285,57	4,26
Prime Car Management S.A.	1 352 768	57 489,20	38 689,16	0,25
Projprzem Makrum S.A.	220 176	3 408,29	3 491,99	0,02
Quercus TFI S.A.	2 135 623	12 668,74	11 660,50	0,08
R22 S.A.	216 497	3 788,70	4 258,50	0,03
Rainbow Tours S.A.	655 421	12 275,95	28 117,56	0,18
Rawplug S.A.	1 040 364	12 123,93	9 883,46	0,06
ROBYG S.A.	26 574 038	67 987,93	97 792,46	0,63
SANOK RUBBER COMPANY S.A.	963 899	37 273,63	43 895,96	0,28
Santander Bank Polska S.A.	1 610 976	362 025,03	637 769,29	4,12
Seco/Warwick S.A.	49 405	1 658,38	864,59	0,01
Selena FM S.A.	148 683	4 906,54	2 600,47	0,02
Selvita S.A.	130 000	1 339,00	7 296,90	0,05
iAlbatros Group S.A.	82 984	760,41	13,44	0,00
Soho Development S.A.	3 181 607	3 494,43	7 063,17	0,05
Stalexport Autostrady S.A.	6 458 999	7 585,43	26 546,49	0,17
STALPROFIL S.A.	493 486	7 706,18	7 234,50	0,05
Talanx AG	75 558	8 273,99	9 565,64	0,06
Tarczyński S.A.	200 822	2 285,00	2 442,00	0,02
Torpol S.A.	682 042	8 820,86	5 333,57	0,03
Tauron Polska Energia S.A.	7 653 903	38 022,75	23 420,94	0,15
Trakcja-Titra S.A.	878 455	10 664,84	6 289,74	0,04
ULMA Construcción Polska S.A.	125 141	9 576,67	8 598,44	0,06
Unibep S.A.	911 671	7 590,07	8 843,21	0,06
UNICREDIT SPA	1 432 593	104 684,65	94 579,79	0,61
Vigo System S.A.	25 902	4 772,95	8 210,93	0,05
Vivid Games S.A.	44 426	222,13	103,07	0,00
Wawel S.A.	31 482	25 126,06	32 389,31	0,21
Wielton S.A.	460 000	4 883,21	5 975,40	0,04
Wirtualna Polska Holding S.A.	1 147 031	52 096,20	55 998,05	0,36
WITTCHEN S.A.	107 000	1 825,19	1 985,92	0,01
WITTCHEN S.A.	1 456 267	13 153,73	6 480,39	0,04
Zakłady Lentex S.A.	2 007 723	9 188,69	15 921,24	0,10
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	366 252	4 951,74	1 146,37	0,01
Zamet S.A.	4 104 477	13 747,89	4 104,48	0,03
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	960 690	63 667,11	80 054,30	0,52
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	164 983	4 013,68	2 474,75	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2017				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
Mangata Holding S.A.	243 859	15 945,87	24 371,27	0,16
ZPUE S.A.	12 538	2 447,35	2 042,82	0,01
30. Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		7 236,30	7 534,02	0,05
R22 S.A.	413 503	7 236,30	7 534,02	0,05
34. Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym		1 417,96	4 129,26	0,03
EMG S.A.	45 000	0,00	4,50	0,00
Pharmena S.A.	184 141	1 417,96	4 124,76	0,03
38. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte		10 320,95	5 286,73	0,03
Investor Private Equity FIZ	5 124	7 811,95	3 593,10	0,02
Skarbiec-Rynek Nieruchomości FIZ	2 509	2 509,00	1 693,63	0,01
43. Razem lokaty krajowe		10 057 864,80	14 265 390,65	92,08
59. Obligacje przychodowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD		96 240,00	125 397,28	0,81
Deutsche Bank Luxembourg S.A. - 05/06/2018	300	96 240,00	125 397,28	0,81
60. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska		961 274,01	1 079 391,94	6,97
3M Co	3 593	1 771,54	2 944,08	0,02
Abbott Laboratories	15 225	2 132,30	3 024,87	0,02
AbbVie Inc	9 196	1 748,49	3 096,08	0,02
Abertis Infraestructuras SA	35 432	2 043,42	2 739,28	0,02
Accor SA	203 961	34 670,76	36 580,14	0,24
Affiliated Managers Group Inc	40 000	25 703,84	28 581,47	0,18
Aflac Inc	9 971	2 061,98	3 047,02	0,02
Air Products & Chemicals Inc	5 480	2 502,63	3 130,24	0,02
Archer-Daniels-Midland Co	19 281	2 695,73	2 690,29	0,02
Artisan Partners Asset Managem	100 000	12 766,85	13 751,14	0,09
Ashtead Group PLC	31 519	1 622,28	2 951,00	0,02
Associated British Foods PLC	17 863	2 614,45	2 367,61	0,02
AT&T Inc	24 186	3 047,88	3 273,65	0,02
Automatic Data Processing Inc	7 240	2 023,12	2 953,73	0,02
BAE Systems PLC	100 291	2 698,32	2 700,99	0,02
Barrick Gold Corp	120 000	9 057,08	6 044,93	0,04
Basic-Fit NV	202 759	14 050,67	17 006,78	0,11
Bayerische Motoren Werke AG	13 000	5 009,12	4 708,07	0,03
Becton Dickinson and Co	3 996	1 759,78	2 977,85	0,02
Berkshire Hathaway Inc	100 000	34 750,99	69 006,33	0,45
British American Tobacco PLC	12 451	2 493,70	2 936,58	0,02
Broadcom PTE Ltd	35 000	30 499,41	31 302,11	0,20
Brown-Forman Corp	15 080	2 204,87	3 605,04	0,02
Bunzl PLC	26 676	2 711,54	2 597,87	0,02
CR Bard Inc	2 570	1 321,75	2 963,58	0,02
Capita PLC	114 537	3 891,02	2 158,19	0,01
Cardinal Health Inc	12 690	3 298,88	2 706,77	0,02
Chevron Corp	7 072	2 571,89	3 082,15	0,02
Cincinnati Financial Corp	11 056	2 068,83	2 885,54	0,02
Cintas Corp	5 589	1 278,55	3 031,98	0,02
Clorox Co	6 628	2 575,09	3 432,04	0,02
Coca-Cola Co	18 258	2 762,24	2 916,21	0,02
Colgate-Palmolive Co	11 736	2 796,52	3 082,63	0,02
Coloplast A/S	9 105	2 306,35	2 523,10	0,02
Compass Group PLC	38 070	2 383,54	2 862,92	0,02
Consolidated Edison Inc	9 831	2 139,62	2 907,38	0,02
Credit Suisse Group AG	399 257	35 661,14	24 781,59	0,16
Danone SA	25 534	6 983,19	7 449,66	0,05
Diageo PLC	23 416	2 330,55	2 999,07	0,02
Dover Corp	8 793	2 133,09	3 091,41	0,02
Ecolab Inc	6 373	2 402,82	2 976,96	0,02
Emerson Electric Co	12 633	2 471,25	3 064,91	0,02
Enagas SA	27 936	2 850,94	2 784,94	0,02
Erste Group Bank AG	405 332	41 047,86	61 039,09	0,39
EssilorLuxottica SA	6 388	2 709,42	3 062,69	0,02
EVN AG	200 000	9 763,02	13 930,81	0,09
Exxon Mobil Corp	10 101	3 174,93	2 941,17	0,02
Federal Realty Investment Trus	6 750	3 678,54	3 120,87	0,02
Franklin Resources Inc	18 820	2 745,29	2 838,90	0,02
Fresenius Medical Care AG & Co	8 071	2 281,28	2 954,97	0,02
Fresenius SE & Co KGaA	9 405	2 015,77	2 552,52	0,02
General Dynamics Corp	3 976	2 900,56	2 816,08	0,02
Genuine Parts Co	9 483	2 909,56	3 136,58	0,02
Groupe Bruxelles Lambert SA	7 402	2 206,11	2 778,26	0,02
Hermes International	1 541	1 974,12	2 868,21	0,02
Hormel Foods Corp	27 854	3 144,18	3 528,67	0,02
IAMGOLD Corp	550 000	10 373,04	11 193,46	0,07
Illinois Tool Works Inc	5 322	1 495,68	3 091,31	0,02
Imperial Brands PLC	19 202	3 325,99	2 857,36	0,02

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO na dzień 31/12/2017				
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
Intertek Group PLC	11 586	1 622,63	2 826,23	0,02
Jerónimo Martins SGPS, S.A.	200 000	13 610,29	13 509,55	0,09
Johnson & Johnson	5 953	2 088,53	2 895,58	0,02
Johnson Matthey PLC	17 732	2 871,02	2 562,77	0,02
Kerry Group PLC	8 052	2 163,57	3 140,11	0,02
Kimberly-Clark Corp	7 525	3 111,17	3 160,90	0,02
Komerční banka a.s.	175 000	28 728,32	26 132,40	0,17
Koninklijke KPN NV	1 500 000	22 949,12	18 193,47	0,12
Lanxess AG	50 000	14 316,93	13 824,45	0,09
Legg Mason Inc	120 000	16 072,80	17 537,40	0,11
Leggett & Platt Inc	17 366	2 428,75	2 885,58	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	138	3 061,92	2 929,03	0,02
L'Oréal S.A.	3 639	2 388,88	2 807,15	0,02
Lowe's Companies Inc	150 389	44 792,44	48 658,67	0,31
MACOM Technology Solutions Hol	89 258	17 684,77	10 111,28	0,07
McDonald's Corp	5 145	1 811,88	3 082,89	0,02
McCormick & Co Inc/MD	8 503	2 390,40	3 016,69	0,02
Medtronic PLC	10 719	2 657,38	3 013,27	0,02
Mellanox Technologies Ltd	100 000	18 703,66	22 524,01	0,15
Nestlé SA	9 432	2 622,20	2 819,52	0,02
Next PLC	12 280	2 589,27	2 611,70	0,02
Novartis AG	9 466	3 129,18	2 782,41	0,02
Novo Nordisk A/S	15 750	2 318,26	2 957,43	0,02
Novozymes A/S	15 093	2 404,60	3 001,48	0,02
Nucor Corp	14 104	2 287,83	3 121,79	0,02
OTP Bank	70 000	5 065,14	10 065,04	0,06
Paddy Power Betfair PLC	8 016	3 350,72	3 324,91	0,02
PayPal Holdings Inc	250 000	47 424,36	64 073,33	0,41
Pentair PLC	11 946	2 378,95	2 936,92	0,02
PepsiCo Inc	7 613	2 552,42	3 178,26	0,02
PPG Industries Inc	7 179	1 745,76	2 919,59	0,02
Pretium Resources Inc	100 000	4 792,39	3 972,16	0,03
Procter & Gamble Co	9 693	2 752,82	3 100,42	0,02
Prudential PLC	32 272	2 416,20	2 890,29	0,02
Red Electrica Corp SA	36 894	2 731,62	2 872,55	0,02
Roche Holding AG	3 349	3 362,50	2 944,83	0,02
Sage Group PLC	82 407	2 244,12	3 090,82	0,02
Sanofi	8 022	2 793,15	2 404,03	0,02
Sherwin-Williams Co	2 168	1 642,16	3 094,76	0,02
Shire PLC	16 418	4 107,61	3 009,48	0,02
Siemens AG	12 000	4 844,20	5 813,40	0,04
Sky Ltd	63 943	3 165,83	3 041,45	0,02
Smurfit Kappa Group PLC	270 000	29 384,13	31 814,51	0,21
SolarEdge Technologies Inc	250 000	25 965,64	32 680,70	0,21
S&P Global Inc	5 208	1 463,05	3 071,33	0,02
SSE PLC	43 375	3 508,92	2 691,04	0,02
SSR Mining Inc	250 000	11 025,89	7 650,16	0,05
Stanley Black & Decker Inc	5 087	1 489,62	3 005,10	0,02
Sysco Corp	15 403	2 113,97	3 256,49	0,02
T Rowe Price Group Inc	8 739	2 271,94	3 192,29	0,02
Target Corp	13 398	3 092,56	3 043,42	0,02
Mosaic Co	250 000	48 602,06	22 332,54	0,14
ThyssenKrupp AG	275 000	28 692,30	27 774,54	0,18
Uniper SE	60 000	0,00	6 506,60	0,04
UNIQA Insurance Group AG	650 000	18 677,73	23 911,77	0,15
VF Corp	11 837	2 543,80	3 049,40	0,02
WW Grainger Inc	4 251	3 112,17	3 496,27	0,02
Waddell & Reed Financial Inc	150 000	12 968,31	11 665,84	0,08
Walmart Inc	9 583	2 306,71	3 294,43	0,02
Walgreens Boots Alliance Inc	12 530	3 293,00	3 167,73	0,02
Western Digital Corp	110 000	28 361,59	30 455,46	0,20
Whitbread PLC	16 007	3 668,73	3 009,38	0,02
Wizz Air Holdings Plc	100 000	6 538,56	17 296,37	0,11
Wolters Kluwer NV	16 431	2 530,67	2 979,77	0,02
WPP PLC	45 373	3 863,42	2 859,78	0,02
Zalando SE	130 000	17 010,14	23 919,90	0,15
69. Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska		6 352,60	4 965,59	0,03
SES SA	40 418	4 037,07	2 193,22	0,01
Unilever NV	14 156	2 315,53	2 772,38	0,02
71. Razem lokaty zagraniczne		1 063 866,61	1 209 754,81	7,81
72. Razem lokaty		11 121 731,41	15 475 145,46	99,89

		31 grudnia 2018 (stan na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2017 (stan na koniec poprzedniego okresu)
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA		(zł)	(zł)
I.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
2.	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat”; informacje o wielkości:	15 155 417,38	14 720 897,76
a.	środków wpłaconych za członków	9 688 146,79	9 527 797,58
c.	środków wpłaconych na rachunek premiowy	643 926,93	714 161,33
e.	innych środków	4 823 343,66	4 478 938,85
3.	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat”; informacje o wielkości środków:	142 296,21	211 921,21
b.	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	142 296,21	211 921,21
5.	„Należności z tytułu odsetek”; informacje o wielkości odsetek od:	2 901 867,25	242 819,30
b.	składowików portfela inwestycyjnego, w tym	2 901 867,25	242 819,30
	– depozytów bankowych	2 901 867,25	242 819,30
6.	„Należności od towarzystwa”; informacje o wielkości należności z tytułu:	654 704,89	724 939,29
b.	rachunku premiowego	643 926,93	714 161,33
d.	innych	10 777,96	10 777,96
9.	„Zobowiązania wobec członków”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	114 276,99	114 276,99
a.	wpłat	114 276,99	114 276,99
10.	„Zobowiązania wobec towarzystwa”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	817 980,73	885 447,75
b.	opłaty od składki	174 053,80	171 286,42
f.	innych	643 926,93	714 161,33
11.	„Zobowiązania pozostałe”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	4 910 526,33	4 615 854,12
c.	innych	4 910 526,33	4 615 854,12
12.	informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	„w okresie zakończonym 31 grudnia 2018”	„w okresie zakończonym 31 grudnia 2017”
II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1.	informacje o wielkości przychodów z:		
b.	depozytów bankowych	13 292 247,02	4 621 513,27
c.	obligacji	34 346 970,90	32 053 427,09
e.	listów zastawnych	5 384 656,56	1 151 129,20
g.	innych, w tym:	302 784 778,31	128 542 370,06
	– dywidend i udziałów w zyskach	302 784 778,31	128 542 370,06
2.	informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:		
a.	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	1 677 110,11	21 376 155,14
	– akcji i praw z nimi związanych	1 677 110,11	21 376 155,14
b.	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	24 061 544,14	303 764,96
	– akcji i praw z nimi związanych	24 061 544,12	303 764,96
	– innych	0,02	0,00
c.	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	4 352 608,68	11 390 401,54
3.	„Wynagrodzenie depozytariusza”; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	2 201 029,01	1 305 302,44
a.	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	846 434,16	435 281,64
b.	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	246 256,77	138 942,32
c.	opłat za przechowywanie	1 081 278,08	716 388,48
d.	opłat za rozliczanie	20 473,50	10 823,00
f.	prowadzenia rachunków i przelewów	6 586,50	3 867,00
4.	informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:		
a.	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	30 885 195,82	10 326 012,00
	– akcji i praw z nimi związanych	30 885 195,82	10 326 012,00
b.	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	619 281,08	122 062 218,46
	– akcji i praw z nimi związanych	619 281,08	114 469 218,46
	– obligacji	0,00	7 593 000,00
c.	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	6 100 400,79	14 088 127,63
a.	Podatek od dywidendy od zagranicznych papierów wartościowych	4 303 236,23	3 531 589,10
	– podatek od dywidend wypłacanych przez spółki zagraniczne, na podstawie przepisów obowiązujących w kraju Emitenta, a także na podstawie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania	4 303 236,23	3 531 589,10
6.	„Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:	- 62 180 361,56	- 72 350 373,52
a.	akcji i praw z nimi związanych	- 94 197 241,76	- 73 823 091,32
d.	pozostałych obligacji	32 353 613,09	2 179 111,30
e.	certykatów	- 336 732,89	- 706 393,50

		31 grudnia 2018 (stan na koniec bieżącego okresu)	31 grudnia 2017 (stan na koniec poprzedniego okresu)
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA		(zł)	(zł)
7.	„Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:	- 1 635 946 587,50	1 167 718 582,03
a.	akcji i praw z nimi związanych	- 1 577 430 628,96	1 172 534 079,81
d.	pozostałych obligacji	- 58 903 841,53	- 6 188 509,46
e.	certyfikatów	962 843,54	1 419 732,20
h.	listów zastawnych	- 574 960,57	- 46 720,52
j.	innych	0,02	0,00
III.	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	0,00	6 701,95
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	405,94
3.	Koszty przechowywania	0,00	6 216,92
7.	inne	0,00	79,09

Ludmiła Falak-Cytniak



Prezes Zarządu

Dorota Dziugieł



Członek Zarządu

Samer Masri



Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego niniejszym potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR

Departament Instytucji Finansowych

i Powiernictwa

Biuro Sektora Funduszy

Michał Szemraj

DYREKTOR DEPARTAMENTU

Departament Instytucji Finansowych

i Powiernictwa

Robert Smuga

SPRAWOZDANIE

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Aegon Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”), zarządzane przez Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego, które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2018 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:
- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;
- zestawienie portfela inwestycyjnego, oraz
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Podstawa opinii

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 postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.) a także 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 KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego 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.

Nasze podejście do badania

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się

również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. 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. W przypadku badania sprawozdania finansowego Funduszu nie uznaliśmy żadnej sprawy za bardziej znaczącą od innych, ocenianych jako standardowe, w kontekście naszego badania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Powszechnego Aegon Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwa”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych rocznego 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 z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa 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 są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

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 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 ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej 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 Towarzystwa;
- 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 Towarzystwo zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w 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 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;

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2017 r. poz. 870 z późn. zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy. W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

W badanym okresie nie świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 1/2015 Rady Nadzorczej z dnia 27 marca 2015 r. oraz ponownie uchwałą nr 12/2017 Rady Nadzorczej z dnia 26 września 2017 r. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończono 31 grudnia 2014 r., to jest przez 5 kolejnych lat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, dn. 22 marca 2019 r.

INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ FUNDUSZU

– 21.05.1999 r., w dniu rozpoczęcia działalności przez Fundusz:	10,00 zł
– w ostatnim dniu wyceny 2008 r.	23,96 zł
– w ostatnim dniu wyceny 2013 r.	35,11 zł
– w ostatnim dniu wyceny 2015 r.	33,54 zł
– w ostatnim dniu wyceny 2018 r.	38,94 zł

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

Stopy zwrotu Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego wg stanu na dzień 31.12.2018 r., za okres:

– 36 miesięcy:	16,100%
– 60 miesięcy:	10,909%
– 120 miesięcy:	62,521%

Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych w okresie 36 miesięcy, od 30.09.2015 r. do 28.09.2018 r., podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 18,826%, podczas gdy stopa zwrotu Funduszu wyniosła 17,087%.

OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

Główne kategorie ryzyk inwestycyjnych związanych z członkostwem w Funduszu to:

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji – Fundusz nie może zagwarantować osiągnięcia określonej stopy zwrotu w przyszłości. Wszystkie działania Funduszu skoncentrowane są na osiągnięciu jak najlepszych wyników inwestycyjnych, przy ponoszeniu minimalnego ryzyka;
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy, gdyż Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym;
- ryzyko inflacji – w przypadku wystąpienia wysokiej inflacji uczestnik Funduszu może zostać narażony na uzyskanie znacząco niższej realnej stopy zwrotu;
- ryzyko regulacji prawnych – zmiany regulacji prawnych mogą wpłynąć na pogorszenie zakresu możliwości inwestycyjnych, spadek rentowności i bezpieczeństwa lokat Funduszu, likwidację Funduszu;
- ryzyko dostawcy – działalność Funduszu oparta jest na szeregu umów handlowych zawartych, m.in. z: bankiem depozytariuszem, agentem transferowym, bankami i biurami maklerskimi. Niedotrzymanie zobowiązań wynikających z tych umów może niekorzystnie wpływać na działalność Funduszu;
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które członek Funduszu nie ma wpływu, takich jak np. otwarcie likwidacji Funduszu, przejście zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, zmiana depozytariusza, czy też zmiana polityki inwestycyjnej. Powyższe zdarzenia mogą skutkować pogorszeniem warunków działania Funduszu, obniżeniem rentowności i bezpieczeństwa lokat Funduszu.

OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu związane są następujące podstawowe kategorie ryzyka:

- ryzyko rynkowe – wynika z zależności cen papierów wartościowych od ogólnych czynników (ekonomicznych, politycznych, prawnych) określających warunki działania przedsiębiorstw; zmiana ogólnej koniunktury, prowadzi do zmiany cen notowanych na giełdzie papierów wartościowych, powodując zmianę wartości jednostki rozrachunkowej;
- ryzyko specyficzne – wynika z indywidualnej charakterystyki inwestycji lub emitenta papierów wartościowych; do podstawowych elementów wpływających na wielkość tego ryzyka można zaliczyć np. ryzyka związane z rodzajem prowadzonej działalności gospodarczej, sytuacją finansową spółki, kadrą zarządzającą, konkurencją, technologią, modelem biznesowym;
- ryzyko walutowe – wynika ze zmian kursu złotego względem walut obcych; Fundusz posiada możliwość inwestowania w aktywa zagraniczne denominowane w walutach obcych i stąd zmiany kursu złotego przekładają się na wyrażone w złotych zmiany wartości posiadanych aktywów zagranicznych;
- ryzyko kredytowe – wynika ze zmiany zdolności emitentów do spłaty zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów wartościowych, powodując zmianę wyceny takich papierów i stąd zmianę wartości jednostki rozrachunkowej; do tego rodzaju ryzyka zaliczyć należy również ryzyko zmiany zewnętrznej oceny kredytowej emitenta (ratingu);
- ryzyko płynności – wynika z niewielkiego wolumenu obrotu danym papierem wartościowym na rynku, co uniemożliwia przeprowadzenie transakcji kupna/sprzedaży większego pakietu papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na ich cenę;
- ryzyko koncentracji – ryzyko związane z niewystarczającą dywersyfikacją portfela lokat funduszu w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, branże, rynki, kraje lub kategorie lokat; w takim wypadku wartość całego portfela funduszu jest nadmiernie uzależniona od sytuacji pojedynczego emitenta papierów wartościowych, poszczególnych branż, rynków, krajów czy też wyróżnionej kategorii lokat;
- ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu na skutek nieterminowego wywiązania się drugiej strony z zawartej transakcji;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikające z możliwości nienależytego wywiązania się Depozytariusza ze swoich obowiązków.

DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ I CELU INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU

CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Podstawowym i ustawowym celem działalności inwestycyjnej Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego jest osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU WRAZ ZE WSKAZANIEM, W JAKI SPOSÓB SŁUŻY ONA REALIZACJI CELU INWESTYCYJNEGO

Główne kategorie lokat Funduszu

Realizacja celu inwestycyjnego odbywa się poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat Funduszu oraz jego dywersyfikację.

Fundusz może dokonywać inwestycji wyłącznie w kategorie lokat określone w art. 141 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dopuszcza się lokowanie aktywów Funduszu we wszystkie ustawowo dozwolone kategorie lokat. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego Funduszu są: akcje spółek krajowych, akcje spółek zagranicznych, nieskarbowe papiery dłużne oraz krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego.

Akcje spółek krajowych lub zagranicznych to akcje spółek notowanych na rynku regulowanym lub akcje będące przedmiotem oferty publicznej. Fundusz będzie inwestował również w instrumenty powiązane z tymi akcjami, tj. w prawa poboru, prawa do akcji oraz obligacje zamienne.

Nieskarbowe papiery dłużne to szeroka klasa krajowych i zagranicznych aktywów zawierająca przede wszystkim: obligacje przedsiębiorstw będące przedmiotem oferty publicznej lub emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych, obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, obligacje przychodowe, obligacje zabezpieczone, listy zastawne oraz papiery dłużne emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego nieposiadające gwarancji Skarbu Państwa.

Krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego to inwestycje krótkoterminowe mające na celu zapewnienie Funduszowi wymaganej płynności. Są to przede wszystkim: depozyty bankowe oraz inne krótkoterminowe papiery dłużne.

Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

Głównym kryterium doboru wszystkich kategorii lokat do portfela inwestycyjnego jest realizacja ustawowego celu inwestycyjnego, czyli osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w akcje, prawa poboru, prawa do akcji i obligacje zamienne spółek krajowych i zagranicznych podstawowymi kryteriami wyboru są: perspektywy wzrostu wyników finansowych tych spółek, ocena ryzyka ich działalności, oczekiwany wzrost wartości inwestycji, płynność rynku, poziom ryzyka walutowego.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w nieskarbowe papiery dłużne podstawowymi kryteriami wyboru są: bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom ryzyka kredytowego, wielkość i jakość zabezpieczeń realizacji wypłat z papieru dłużnego, płynność obrotu, ryzyko walutowe.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego podstawowymi kryteriami wyboru są: bieżący poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych, oprocentowanie depozytów bankowych, oprocentowanie krótkoterminowych instrumentów dłużnych, różnica stopy zwrotu z inwestycji w stosunku do rentowności papierów skarbowych lub oprocentowania na rynku międzybankowym, wiarygodność banku przyjmującego depozyt, ryzyko kredytowe emitenta krótkoterminowych instrumentów dłużnych.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

Dywersyfikacja lokat Funduszu jest niezbędnym elementem zarządzania aktywami, wpływającym na poziom ryzyka inwestycyjnego, a więc jednocześnie determinującym bezpieczeństwo portfela lokat Funduszu.

Ustawowe regulacje określające limity inwestycyjne działalności lokacyjnej otwartych funduszy emerytalnych wyznaczają podstawowe zasady dywersyfikacji lokat Funduszu. Zasady te są zawarte przede wszystkim w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych i stosownych rozporządzeniach wydanych do ustawy.

W ramach limitów ustawowych dodatkowa dywersyfikacja lokat Funduszu jest określana przez regulacje własne Funduszu, tj. Założenia polityki inwestycyjnej Funduszu na lata 2018-2019 oraz bieżące decyzje działającego w Towarzystwie Komitetu Inwestycyjnego.

WSKAŹNIKI, DO KTÓRYCH BĘDĄ PORÓWNYWANE STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ FUNDUSZ

Wskaźniki, do których porównywane będą wyniki Funduszu:

- a) w krótkim (1 rok) i średnim horyzoncie (3 lata) – średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych działających w Polsce;
- b) w długim horyzoncie (6 lat) – ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem liczony za okres wskazany w art. 181a. ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, tj. 72 miesięcy.

STATUT AEGON OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

§ 1

Postanowienia ogólne

1. Statut określa organizację i sposób działania otwartego funduszu emerytalnego, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz został utworzony i prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą”.
3. Fundusz działa pod nazwą: AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

§ 2

Zarządzający Funduszem

1. Funduszem zarządza AEGON Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wołoskiej 5, 02-675 Warszawa, zwane dalej „Towarzystwem”.
2. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 110.356.000 zł (sto dziesięć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy zł) i dzieli się na 110.356 (sto dziesięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc zł) każda i wartości emisyjnej 8.543,99 zł (osiem tysięcy pięćset czterdzieści trzy zł i dziewięćdziesiąt dziewięć gr) każda.
3. Towarzystwo tworzy również kapitał zapasowy oraz fundusze przewidziane przepisami prawa. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków mogą być tworzone kapitały rezerwowe. Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku oraz z wpływów przewidzianych przepisami prawa, w tym w szczególności z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji Towarzystwa powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałej po pokryciu kosztów emisji akcji.
4. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest AEGON Poland/Romania Holding B.V. z siedzibą w Hadze, AEGONplein 50, 2591 TV Haga, Holandia.

§ 3

Organ Funduszu

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu uprawnione jest Towarzystwo, działające poprzez dwóch członków Zarządu łącznie.

§ 4

Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Towarzystwo odpowiada wobec członków Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi i którym nie mogło zapobiec mimo dołożenia najwyższej staranności.
2. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez Towarzystwo obowiązków, o których mowa w ust. 1.
3. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
4. Jeżeli Towarzystwo, zgodnie z ust. 1, nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, szkoda jest pokrywana ze środków Funduszu Gwarancyjnego, tworzonego zgodnie z art. 184 Ustawy, chyba że szkoda nastąpiła wyłącznie z winy poszkodowanego.

§ 5

Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych,.
2. Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne dążąc do osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.
3. Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne stosując zasady działalności lokacyjnej określone w Ustawie oraz w przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie.
4. Towarzystwo jest zobowiązane zatrudnić co najmniej jednego doradcę inwestycyjnego do zarządzania aktywami Funduszu.

§ 6

Członkostwo w Funduszu

1. Członkiem Funduszu jest osoba fizyczna, która:
 - 1) zawarła z Funduszem umowę w trybie korespondencyjnym i złożyła pisemne oświadczenie o zapoznaniu się z treścią aktualnej informacji dotyczącej otwartych funduszy, albo
 - 2) nie będąc członkiem Funduszu, uzyskała prawo do części środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu w następstwie rozwodu lub unieważnienia małżeństwa i dokonania podziału majątku wspólnego byłych małżonków oraz w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu nabycia prawa do określonej ilości środków zapisanych na rachunku członka Funduszu nie wskazała jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, albo
 - 3) nie będąc członkiem Funduszu, uzyskała prawo do części środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu, który zmarł i z którym pozostawała w związku małżeńskim w chwili śmierci oraz w terminie 2 miesięcy od dnia przedstawienia odpisów aktu zgonu, aktu małżeństwa a także oświadczenia o zmianach lub braku zmian małżeńskich stosunków majątkowych wraz z odpowiednimi dowodami, nie wskazała jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, albo
 - 4) stała się członkiem Funduszu w innym trybie, określonym obowiązującymi przepisami prawa.
2. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w wyniku zawarcia z Funduszem umowy, przez osobę nie będącą członkiem żadnego otwartego funduszu emerytalnego, następuje z chwilą zawarcia umowy, jeżeli w dniu jej zawarcia osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała w okresie 4 miesięcy przed dniem zawarcia umowy, ubezpieczeniu emerytalnemu, w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych i Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych, zwanym dalej „Centralnym Rejestrze”.
3. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w wyniku zawarcia z Funduszem umowy, przez osobę będącą członkiem innego otwartego funduszu emerytalnego następuje z dniem dokonania przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych zmian w Centralnym Rejestrze.
4. Uzyskanie członkostwa w Funduszu w sposób określony w ust. 1 pkt 2–3, następuje z chwilą otwarcia rachunku osobie uprawnionej.

§ 7

Prawa członka Funduszu

Członkowi Funduszu przysługują następujące prawa:

- 1) prawo do rozwiązania umowy z Funduszem lub rezygnacji z członkostwa, w związku z zawarciem umowy z innym otwartym funduszem emerytalnym,
- 2) prawo do wypłaty transferowej środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu na rachunek członka w otwartym funduszu emerytalnym, z którym członek zawarł nową umowę,
- 3) prawo imiennego wskazania Funduszowi osoby lub osób, na rzecz których po śmierci członka ma nastąpić wypłata środków zgromadzonych na rachunku, nie wykorzystanych zgodnie z przepisami ustawy dotyczącymi wypłaty transferowej na rzecz małżonka zmarłego członka funduszu,
- 4) prawo do wskazania innej osoby upoważnionej do wypłaty środków, o których mowa w punkcie 3), po śmierci jedynej osoby wskazanej zgodnie z punktem 3),
- 5) prawo do oznaczenia udziału w podziale środków, o których mowa w punkcie 3), osób wskazanych zgodnie z punktem 3),
- 6) prawo do zmiany w każdym czasie dyspozycji, o której mowa w punkcie 3), 4) lub 5),
- 7) prawo do informacji w zakresie, formie i trybie określonych w przepisach prawa i w Statucie,
- 8) prawo do potwierdzenia na piśmie przez Fundusz warunków członkostwa po uzyskaniu członkostwa w innym trybie, niż zawarcie umowy,
- 9) począwszy od 2016 roku, co cztery lata, w okresie od 1 kwietnia do dnia 31 lipca, prawo do złożenia:
 - a) oświadczenia o przekazywaniu składki do Funduszu począwszy od składki opłaconej za lipiec, lub
 - b) oświadczenia o zewidencjonowaniu składki na subkoncie w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych począwszy od składki opłaconej za miesiąc, w którym złożono wniosek.

§ 8

Obowiązki członka Funduszu

1. Członek Funduszu ma obowiązek:
 - 1) w przypadku zawarcia związku małżeńskiego po zawarciu umowy z Funduszem złożyć pisemne oświadczenie o stosunkach majątkowych istniejących między członkiem Funduszu, a jego małżonkiem, a jeżeli między małżonkami nie istnieje wspólność ustawowa – udokumentować także sposób uregulowania tych stosunków,
 - 2) zawiadomić Fundusz o każdorazowej zmianie w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa powyżej, o ile zmiana taka obejmuje środki zgromadzone na jego rachunku. Zawiadomienie o zmianie treści oświadczenia składa się na piśmie, a na wniosek członka Funduszu może być złożone za pomocą środków komunikacji elektronicznej. Fundusz może zażądać przedstawienia dowodu takiej zmiany.
2. Członek Funduszu niezwłocznie informuje Fundusz na piśmie o każdorazowej zmianie imienia, imion, nazwiska, adresu zamieszkania, z określeniem ulicy numeru mieszkania lub domu, miejscowości, kodu pocztowego, a w przypadku wsi – również gminy i poczty, a także numeru PESEL, a w przypadku gdy członkowi Funduszu nie nadano numeru PESEL, numeru i serii dowodu osobistego lub paszportu.

§ 9

Ustanie członkostwa w Funduszu

1. Ustanie członkostwa w Funduszu następuje w razie:
 - 1) przystąpienia do innego otwartego funduszu emerytalnego, albo
 - 2) wykreślenia członka Funduszu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych z Centralnego Rejestru Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych w związku z przekazaniem całości środków zgromadzonych na rachunku Członka Funduszu na fundusz emerytalny FUS, albo
 - 3) śmierci członka Funduszu, albo
 - 4) innych zdarzeń określonych powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.
2. W razie ustania członkostwa w Funduszu, Fundusz dokonuje wypłaty środków zapisanych na rachunku w trybie i na zasadach określonych w odrębnych przepisach prawa i w Statucie.

§ 10

Podział środków w razie rozwodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli małżeństwo członka Funduszu uległo rozwiązaniu przez rozwód lub unieważnienie, środki zgromadzone na rachunku członka Funduszu przypadające byłemu współmałżonkowi w wyniku podziału majątku wspólnego są przekazywane byłemu współmałżonkowi na jego rachunek w otwartym funduszu emerytalnym.
2. Wypłata, o której mowa w ust. 1, jest dokonywana przez Fundusz w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia lub listopada, najbliższym od dnia przedstawienia Funduszowi dowodu, że środki zapisane na rachunku członka Funduszu przypadły byłemu współmałżonkowi.
3. Jeżeli były współmałżonek nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym i w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu, o którym mowa w ust. 2, nie wskaże jakiegokolwiek otwartego funduszu emerytalnego, do którego można dokonać wypłaty, Fundusz niezwłocznie otworzy rachunek na nazwisko byłego współmałżonka i przekaże na ten rachunek środki przypadające byłemu małżonkowi zapisane na rachunku członka Funduszu, o którym mowa w ust. 1.
4. W razie ustania wspólności ustawowej w czasie trwania małżeństwa członka Funduszu albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między członkiem Funduszu a jego małżonkiem, na podstawie dowodu potwierdzającego te zdarzenia, Fundusz dokona wypłaty dla drugiego uprawnionego małżonka na jego rachunek w otwartym funduszu emerytalnym. Postanowienia ust. 1–3 stosuje się odpowiednio.
5. Fundusz niezwłocznie po otwarciu rachunku, o którym mowa w ust. 3, potwierdza na piśmie warunki członkostwa uprawnionego współmałżonka.
6. Jeżeli na nazwisko byłego współmałżonka Fundusz otworzył rachunek i przekazał na ten rachunek środki przypadające byłemu współmałżonkowi, były współmałżonek ma prawo do jednorazowej wypłaty wszystkich środków zgromadzonych na rachunku, w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku, w razie:
 - 1) złożenia wniosku wraz z decyzją o przyznaniu emerytury, zaopatrzenia emerytalnego, emerytury dla rolników lub uposażenia w stanie spoczynku,
 - 2) nienabycia prawa do emerytury, o ile ukończył 60 lat w odniesieniu do kobiet i 65 lat w odniesieniu do mężczyzn,
 - 3) złożenia wniosku przez byłego współmałżonka urodzonego przed dniem 1 stycznia 1969 r., jeżeli zgromadzone na jego rachunku środki, w kwocie ustalonej w dniu złożenia wniosku, nie są wyższe od kwoty stanowiącej:
 - a) 50% przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art. 20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku nastąpiło przed dniem 1 stycznia 2002 r.,
 - b) 150% przeciętnego wynagrodzenia, o którym mowa w art. 20 pkt 3 ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, jeżeli otwarcie rachunku przez Fundusz nastąpiło po dniu 1 stycznia 2002 r.
7. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w § 8 ust. 1, Fundusz przyjmuje odpowiednio, że między małżonkami istnieje wspólność ustawowa, albo że małżeńskie stosunki majątkowe uregulowane są zgodnie z treścią umowy zawartej z Funduszem lub ostatnim zawiadomieniem dokonanym przez członka Funduszu o zmianie stosunków majątkowych między członkiem Funduszu a jego małżonkiem.
8. Fundusz nie odpowiada za szkody powstałe wskutek niedopełnienia lub nienależytego dopełnienia obowiązku, o którym mowa w § 8 ust. 1.

§ 11

Podział środków w razie śmierci członka Funduszu

1. Jeżeli członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim w chwili śmierci, Fundusz dokona wypłaty połowy środków zapisanych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka w otwartym funduszu emerytalnym w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.
2. Wypłata jest dokonywana w ostatnim dniu roboczym lutego, maja, sierpnia lub listopada, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca po przedstawieniu przez małżonka zmarłego członka Funduszu odpisu aktu zgonu, odpisu aktu małżeństwa oraz pisemnego oświadczenia stwierdzającego, że do chwili śmierci członka Funduszu nie zaszyły żadne zmiany w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w § 8 ust. 1 Statutu, a jeżeli zmiany te miały miejsce – także dowodu tych zmian.
3. Jeżeli małżonek zmarłego członka Funduszu nie posiada rachunku w otwartym funduszu emerytalnym i w terminie 2 miesięcy od przedstawienia dowodu, o którym mowa w ust. 2, nie wskaże rachunku w jakimkolwiek otwartym funduszu emerytalnym, Fundusz niezwłocznie otworzy rachunek na nazwisko małżonka zmarłego i przekaże na ten rachunek przypadające małżonkowi środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu. Jeżeli na nazwisko współmałżonka zmarłego członka Funduszu Fundusz otworzył rachunek i przekazał na ten rachunek środki przypadające współmałżonkowi zmarłego członka Funduszu, współmałżonek zmarłego członka Funduszu ma prawo do jednorazowej wypłaty wszystkich środków zgromadzonych na rachunku na zasadach określonych w § 10 ust. 6.
4. Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną przekazane małżonkowi zmarłego, przekazywane są osobom wskazanym przez zmarłego, zgodnie ze wskazaniem, o którym mowa w § 7 pkt 5 albo pkt 6, a w razie ich braku wchodzi w skład spadku.
5. Fundusz dokonuje wypłaty środków należnych osobie wskazanej przez zmarłego członka Funduszu w terminie 3 miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie 1 miesiąca, od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej. Wypłata będzie następowała zgodnie z pisemną dyspozycją uprawnionego, przekazem pocztowym lub przelewem bankowym na wskazany rachunek, z tym że wypłata środków przypadających małżonkowi zmarłego może być przekazana na jego żądanie na rachunek w otwartym funduszu emerytalnym. W tym ostatnim wypadku postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio.
6. Wypłata środków bezpośrednio na rzecz osób wskazanych przez członka Funduszu, jako uprawnionych do wypłaty środków nie przekazanych na rachunek małżonka członka Funduszu w trybie określonym w art. 131 Ustawy, może być dokonywana w ośmiu ratach. Wypłata pierwszej raty następuje nie wcześniej niż w ostatnim dniu roboczym miesiąca następującego po miesiącu, w którym osoba przedstawiła Funduszowi dokumenty wymienione w ust. 5 i nie później niż w ostatnim dniu roboczym drugiego miesiąca po złożeniu wymaganych dokumentów. Kolejne raty będą wypłacane w ostatnich dniach roboczych kwartałów kalendarzowych.
7. Przepisy ust. 5 i ust. 6 stosuje się odpowiednio do spadkobierców zmarłego członka Funduszu, którzy dodatkowo obowiązani są przedłożyć Funduszowi prawomocne postanowienie o stwierdzeniu nabycia spadku.
8. W razie dokonywania wypłaty w ratach, ustalenie kwoty każdej raty następuje w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
9. W celu wypłaty każdej raty przeliczeniu na złote podlega jedna ósma jednostek rozrachunkowych pozostałych na rachunku członka Funduszu po odliczeniu środków wykorzystanych na wykonanie innych zobowiązań Funduszu powstających w razie śmierci członka Funduszu, określonych powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

§ 12

Wypłata środków z rachunku

1. Wypłata środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu następuje po przeliczeniu jednostek rozrachunkowych na złote według wartości jednostek rozrachunkowych z dnia tego przeliczenia.
2. Warunki nabycia przez członka Funduszu uprawnień do wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku oraz zasady wypłaty tych środków określają odrębne ustawy.
3. Członek Funduszu nie może rozporządzać środkami zapisanymi na rachunku za wyjątkiem rozporządzenia na wypadek śmierci.
4. Środki zapisane na rachunku Funduszu nie podlegają egzekucji.

§ 13

Aktywa Funduszu

1. Aktywa Funduszu stanowią składki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i korzyści z tych praw.
2. Fundusz dokonuje ustalenia wartości aktywów i zobowiązań Funduszu oraz wartości aktywów netto w każdym dniu roboczym, z wyjątkiem sobót. Dzień ten zwany jest dalej „Dniem Wyceny”.
3. Fundusz dokonuje wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu oraz ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

§ 14

Rachunek premiowy oraz rezerwy

1. Fundusz otwiera i prowadzi rachunek premiowy oraz rezerwy.
2. Środki na rachunku premiowym oraz rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
3. Na rachunku premiowym przechowywane są środki przekazywane przez Fundusz ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa, w kwocie stanowiącej równowartość 0,005 % wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
4. Na rachunek rezerwy są przekazywane środki zgromadzone na rachunku premiowym, które mogą zostać wycofane przez Towarzystwo zgodnie z art. 181a i art. 182a Ustawy.

§ 15

Przechowywanie aktywów Funduszu

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57, (00-950) Warszawa.
2. Depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu na podstawie zawartej z Funduszem umowy o przechowywanie aktywów Funduszu.
3. Depozytariusz odpowiada za wszelkie szkody wynikające z niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków nałożonych przez Ustawę.
4. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona bądź ograniczona w umowie ani też wskutek powierzenia przechowywania całości lub części aktywów Funduszu innemu podmiotowi.
5. Depozytariusz jest obowiązany do występowania, w imieniu członków Funduszu, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Towarzystwo obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

§ 16

Obowiązki informacyjne Funduszu

1. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie 3 tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, na stronie internetowej Towarzystwa oraz w dzienniku wskazanym w ust. 10.
2. Prospekt informacyjny zawiera:
 - 1) Statut Funduszu,
 - 2) ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza dotyczącym potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu ze stanem faktycznym;
 - 3) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
 - 4) deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu.
3. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny każdej osobie, która złożyła wniosek o przystąpienie do Funduszu, przed zawarciem umowy o uzyskanie członkostwa Funduszu.
4. Fundusz przesyła prospekt informacyjny przesyłką listową na każde żądanie członka Funduszu, w terminie 30 dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli pisemne żądanie wpłynęło do Funduszu po dniu sporządzenia przez Fundusz półrocznego sprawozdania finansowego, Fundusz przesyła także ostatnie półroczne sprawozdanie finansowe.
5. Fundusz przesyła każdemu członkowi, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu, a także o stopach zwrotu Funduszu osiągniętych w przeszłości, o wysokości opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy, oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b Ustawy, oraz opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.

Informacja jest dostarczana członkom Funduszu:

- 1) w formie pisemnej zwykłą przesyłką listową lub
 - 2) w formie elektronicznej na skrzynkę pocztową utworzoną w aplikacji internetowej, udostępnionej przez Fundusz, indywidualnie każdemu członkowi, do której dostęp chroniony jest unikalnym identyfikatorem i hasłem.
6. Fundusz na żądanie członka udziela mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie określonej w ust. 5.
 7. Członek Funduszu w każdym czasie może zmienić dyspozycję co do trybu i formy otrzymywania informacji wskazanej w ust. 5 i ust. 6. W przypadku braku dyspozycji członka co do trybu i formy otrzymywania informacji, Fundusz przesyła informacje, o których mowa w ust. 5 i ust. 6, w formie pisemnej, przesyłką listową, natomiast od dnia 1 lipca 2017 r. w formie elektronicznej wskazanej w ust. 5 pkt 2.
 8. Fundusz przesyła członkowi Funduszu, w trybie i formie uzgodnionych z członkiem Funduszu zgodnie z ust. 5 i ust. 7, informację 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.
 9. Fundusz udostępnia informacje dotyczące struktury swoich aktywów w następującym zakresie i terminach:
 - 1) w odstępach miesięcznych Fundusz udostępnia dane o tym, jaka część aktywów została ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat przewidzianych w przepisach rozdziału 15 Ustawy według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 3 dni roboczych od dnia końżącego dany miesiąc;
 - 2) 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, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 6 dni roboczych od dnia końżącego dany okres półroczny;
 - 3) na koniec każdego okresu rocznego Fundusz udostępnia pełną informację o strukturze aktywów Funduszu z uwzględnieniem także lokat stanowiących mniej niż 1 % wartości aktywów Funduszu, przy czym dane są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa w terminie 9 dni roboczych od dnia końżącego dany okres roczny.
 10. Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu, w tym do ogłoszeń o zmianie Statutu Funduszu, jest dziennik „Rzeczpospolita”.

§ 17

Koszty pokrywane z aktywów Funduszu

1. Fundusz pokrywa z aktywów następujące koszty, o których mowa w art. 136 ust. 1 Ustawy:
 - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów wynoszą maksymalnie:
 - a) 0,29 % od wartości transakcji, których przedmiotem są:
 - akcje spółek, prawa do akcji oraz obligacje zamienne na akcje tych spółek,
 - certyfikaty inwestycyjne,
 - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
 - b) 0,15 % od wartości transakcji, których przedmiotem są:
 - transakcje pakietowe instrumentów wymienionych w pkt a),
 - prawa poboru,
 - c) 0,15% od wartości transakcji, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe,
 - d) 0,29% od wartości transakcji, których przedmiotem są pozostałe aktywa krajowe;
 - 2) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów wynoszą maksymalnie 0,29 % od wartości transakcji;
 - 3) składniki wynagrodzenia Depozytariusza:
 - a) prowizja za przechowywanie aktywów naliczana progowo od wartości aktywów netto Funduszu, według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobierana miesięcznie w wysokości:
 - 0 – 8.000.000.000,00 zł – 0,0080% netto w skali roku powiększone o podatek od wartości dodanej,
 - powyżej 8.000.000.000,00 zł – 0,0065% netto w skali roku powiększone o podatek od wartości dodanej,
 - b) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych na rynku krajowym – maksymalnie 9,00 zł od każdej transakcji,
 - c) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych na rynkach zagranicznych – maksymalnie 70,00 zł od każdej transakcji,
 - d) opłaty i prowizje z tytułu czynności bankowych wykonywanych przez Depozytariusza:
 - za przelewy krajowe wychodzące – maksymalnie 1,50 zł od każdego przelewu,
 - przelewy zagraniczne wychodzące – maksymalnie 60,00 zł od każdego przelewu.
2. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 136 ust. 2a Ustawy:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie otwartym funduszem od aktywów netto wynosi:
ponad	do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35 000	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

Przy ustalaniu wartości netto aktywów Funduszu, w stosunku, do której obliczana jest maksymalna wysokość opłaty za zarządzanie ponoszonej przez Fundusz na rzecz Towarzystwa nie uwzględnia się wartości lokat w:

- certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
 - jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
 - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego określonych w 141 ust.1 pkt 14 Ustawy,
 - tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, określonych w art. 141 ust.1 pkt 14 Ustawy.
3. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 136 ust. 2b Ustawy, w wysokości 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca.
 4. Fundusz pokrywa z aktywów koszty, o których mowa w art. 137 ust. 3 Ustawy, tj. koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, określone przez prawodawstwa państw w których Fundusz może podejmować działalność inwestycyjną, jeżeli z ich uiszczania nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.

§ 18

Opłaty pobierane od członków Funduszu

Fundusz pobiera opłatę z tytułu uczestnictwa w Funduszu, zwaną „opłatą członkowską”, w formie potrącenia procentowo określonej kwoty, z każdej wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe, w wysokości 1,75 % kwoty wpłaconej składki.

§ 19

Likwidacja Funduszu

1. Zaprzestanie zarządzania Funduszem przez Towarzystwo i likwidacja Funduszu odbywa się w sytuacjach i trybie określonym w Ustawie.
2. Likwidacja Funduszu odbywa się w drodze przeniesienia jego aktywów do otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez powszechne towarzystwo emerytalne, które przejęło zarządzanie Funduszem lub które przejęło Towarzystwo zarządzające Funduszem w wyniku połączenia, a jeżeli połączenie towarzystw odbywa się w sposób określony w art. 492 § 1 pkt 2 K.s.h. – do otwartego funduszu emerytalnego nie podlegającego likwidacji wskutek połączenia towarzystw.
3. Przeniesienie aktywów następuje w dniu wskazanym w zezwoleniu na przejęcie zarządzania Funduszem lub połączenie towarzystw, przypadającym nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wydania przez organ nadzoru takiego zezwolenia. Dzień wskazany w zezwoleniu jest datą zakończenia likwidacji Funduszu.
4. Fundusz podlegający likwidacji jest obowiązany rozwiązać umowę z Depozytariuszem przechowującym jego aktywa oraz jest uprawniony do rozwiązania umów ze wszystkimi innymi podmiotami działającymi na jego rzecz lub zmiany warunków tych umów w sposób zapewniający zgodność z postanowieniami statutu funduszu przejmującego, z dniem zakończenia likwidacji.
5. W dacie zakończenia likwidacji Funduszu:
 - 1) przeniesienie jego aktywów do funduszu przejmującego uważa się za dokonane
 - 2) fundusz przejmujący wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki Funduszu w tym w prawa i obowiązki w stosunku do członków Funduszu,
 - 3) członkowie Funduszu stają się członkami funduszu przejmującego na warunkach określonych w statucie funduszu przejmującego,
 - 4) fundusz przejmujący dokonuje przeliczenia jednostek rozrachunkowych istniejących w Funduszu na jednostki rozrachunkowe istniejące w funduszu przejmującym.

§ 20

Obowiązki i zmiana Statutu

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz członków Funduszu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody członków Funduszu.
3. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
4. Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.